

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA

Evidenčné číslo: 101002/I/2015/36069191764303620

INVESTOVANIE DO PODIELOVÝCH FONDOV NA
SLOVENSKU

Diplomová práca

2015

Bc. Andrea Benková

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA

INVESTOVANIE DO PODIELOVÝCH FONDOV NA
SLOVENSKU

Diplomová práca

Študijný program: 6230 Ekonomická teória a ekonomická žurnalistika
(jednoodborové štúdium, inžiniersky II st., denná forma)

Študijný odbor: 3.3.1 Národné hospodárstvo

Školiace pracovisko: Katedra ekonomickej teórie

Vedúci záverečnej práce: Ing. Marián Vongrej, PhD.

Bratislava 2015

Bc. Andrea Benková

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že som túto diplomovú prácu vypracovala samostatne na základe svojich teoretických vedomostí a praktických zručností s použitím literatúry, ktorá je uvedená v zozname použitej literatúry.

.....

Podpis

V Bratislave, dňa 16.04.2015

ABSTRAKT

BENKOVÁ, Andrea: *Investovanie do podielových fondov na Slovensku*. Ekonomická univerzita v Bratislave. Národohospodárska fakulta; Katedra ekonomickej teórie. Vedúci záverečnej práce: Ing. Marián Vongrej, PhD. – Bratislava: NHF, 2015, 64 s.

Diplomová práca skúma investovanie do podielových fondov na Slovensku so zameraním sa na typológiu podielových fondov, riziko a výnosy plynúce z tejto formy investovania. Práca je rozdelená na dve časti, a to teoretickú a praktickú. V teoretickej časti je uvedená charakteristika podielových fondov, ich vývoj a fungovanie vo svete i na Slovensku. Ďalej sú podielové fondy rozdelené do skupín na základe ich hlavných charakteristík. V neposlednom rade je špecifikovaná legislatívna úprava investovania do podielových fondov a následne opísaný proces takejto formy investovania. Praktická časť pojednáva o konkrétnej investičnej spoločnosti, typoch podielových fondov, kladoch a záporoch tohto investovania, výnosoch z podielových fondov, ktoré sú porovnané s výnosmi iných investičných produktov.

Kľúčové slová:

investovanie, správcovská spoločnosť, podielové fondy, výnosy

ABSTRACT

BENKOVÁ, Andrea: *Investment to Mutual Funds in Slovakia*. The University of Economics in Bratislava. The Faculty of National Economy; Department of the Economic Theory. Thesis Supervisor: Ing. Marián Vongrej, PhD. – Bratislava: NHF, 2015, 64 p.

This thesis examines mutual funds in Slovakia, especially types of funds, revenues and risks. Mutual funds are one of the types of collective investment. The thesis is divided into two parts: theoretical and practical. The theoretical part is given characteristics of mutual funds, their development and operation in the world and in Slovakia. Further, mutual funds are divided into groups on the basis of their main characteristics. Finally, it is specified legislative regulation of investing in mutual funds and subsequently described the process this form of investment. The practical part examines one of the investment companies, types of mutual funds it offers, benefits and negatives of its funds, fund's revenues which are compared with revenues of other types of investment products.

Keywords:

investment, investment firm, mutual funds, revenues

Predhovor

Tému Investovanie do podielových fondov na Slovensku som si zvolila z dôvodu, že je to oblasť financií, ktorá môže investorom priniesť vysoké výnosy, no však aj veľké straty. Práca je určená pre tých, ktorí majú záujem sa niečo viac dozvedieť o investovaní do podielových fondov, spoločnostiach, ktoré sprostredkujú toto investovanie na Slovensku a pre tých, ktorým nie sú ľahostajné ich vlastné financie.

Obsah:

Úvod.....	1
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma i v zahraničí	2
1.1 Charakteristika podielových fondov	2
1.2 Vývoj podielových fondov.....	4
1.3 Fungovanie podielových fondov na Slovensku	8
1.4 Typy podielových fondov	9
1.5 Legislatívna úprava investovania do podielových fondov	10
1.6 Proces investovania do podielových fondov	12
1.7 Výhody podielových fondov	14
1.8 Nevýhody podielových fondov	16
2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania	19
3 Výsledky práce a diskusia.....	21
3.1 Spoločnosť Pioneer Asset Management	21
3.2 Fondy Pioneer	24
3.3 Charakteristika vybraného typu podielových fondov – akciové fondy	31
3.4 Pravidelné investovanie	35
3.5 Jednorazové investovanie.....	43
3.6 Odkúpenie podielových listov.....	47
3.7 Porovnanie výhodnosti investovania do fondov Pioneer Investments s ostatnými investičnými resp. sporiacimi produktmi	52
Záver	61
Zoznam použitej literatúry.....	63

Zoznam tabuliek:

Tabuľka 1: Fondy, ktoré poskytuje spoločnosť Pioneer Investments na Slovensku	24
Tabuľka 2: Charakteristika akciových fondov	32
Tabuľka 3: Poplatková štruktúra –Rythmus – poplatok vopred expres	38
Tabuľka 4: Poplatková štruktúra –Rythmus – poplatok vopred štandard	38
Tabuľka 5: Poplatková štruktúra –Rythmus – poplatok priebežný	39
Tabuľka 6: Poplatková štruktúra – Žiadosť o účet.....	43

Zoznam grafov:

Graf 1: Objem spravovaného majetku v podielových fondoch na Slovensku.....	7
Graf 2: Štruktúra fondov.....	28
Graf 3: Menová štruktúra akciových fondov	29
Graf 4: Menová štruktúra dlhopisových a ostatných fondov.....	29
Graf 5: Menová štruktúra dlhopisových konzervatívnych fondov	30
Graf 6: Menová štruktúra balancovaných fondov	30
Graf 7: Menová štruktúra krátkodobých fondov	31
Graf 8: Výnosnosť akciových fondov.....	52
Graf 9: Akciové fondy prinášajúce výnos/stratu	53
Graf 10: Výnosnosť dlhopisových fondov	53
Graf 11: Dlhopisové fondy prinášajúce výnos/stratu	54
Graf 12: Výnosnosť dlhopisových konzervatívnych fondov.....	54
Graf 13: Dlhopisové konzervatívne fondy prinášajúce výnos/stratu.....	55
Graf 14: Výnosnosť krátkodobých fondov	55
Graf 15: Krátkodobé fondy prinášajúce výnos/stratu	56
Graf 16: Výnosnosť balancovaných fondov	56
Graf 17: Balancované fondy prinášajúce výnos/stratu	57
Graf 18: Výnosnosť za všetky fondy	57
Graf 19: Fondy prinášajúce výnos/stratu	58
Graf 20: Výnosnosť jednotlivých produktov	59

Zoznam obrázkov:

Obrázok 1: Odporúčaná doba investovania pre jednotlivé typy fondov	10
Obrázok 2: Schéma fungovania kolektívneho investovania na Slovensku	12
Obrázok 3: Investičný trojuholník	13
Obrázok 4: Zmluva na investičný program Rytmus – 1. strana	41
Obrázok 5: Zmluva na investičný program Rytmus – 2. strana	42
Obrázok 6: Zmluva na jednorazové investovanie – 1. Strana	45
Obrázok 7: Príloha k žiadosti o účet	46
Obrázok 8: Žiadosť o spätný odkup – Rytmus – 1. strana.....	48
Obrázok 9: Žiadosť o spätný odkup – Rytmus – 2. strana.....	49
Obrázok 10: Žiadosť o spätný odkup – Žiadosť o účet – 1. Strana	50
Obrázok 11: Žiadosť o spätný odkup – Žiadosť o účet – 2. Strana	51

Úvod

Zo všetkých strán počívame ako je dobré investovať voľné finančné prostriedky. Je to nielen kvôli inflácii ale aj kvôli tomu, aby sme si vytvorili určitú rezervu či už na dôchodok alebo na nepredvídateľné životné udalosti. Pre potenciálneho investora však môže byť problém vybrať si vhodný produkt, do ktorého financie investovať. Investičné resp. sporiace produkty ako napr. vkladné knižky, teminované vklady alebo sporiace účty majú dlhodobejšiu tradíciu na Slovensku v porovnaní s podielovými fondami. Tie začali získavať na popularite v 90.-tych rokoch 20. storočia. Záujem o investovanie do tejto formy kolektívneho investovania rástol veľmi pomaly. Vplyv USA a západnej Európy však dopomohol k tomu, že podielové fondy sa tešia čoraz väčšej obľube aj na Slovensku.

Investovanie do podielových fondov prináša alternatívu pre investorov, ktorí chcú dosiahnuť vyššie výnosy ako na vyššie spomínaných sporiacich resp. investičných produktoch a neboja sa podstúpiť určitú mieru rizika spojenú s danou investíciou. Vo svete existuje veľké množstvo správcovských spoločností, ktoré takúto formu investovania sprostredkovávajú. Správcovské spoločnosti, venujúce sa podielovým fondom, nájdeme aj na Slovensku. Potenciálni záujemcovia o tento druh investovania si tak môžu vybrať z dostatočného množstva spoločností a fondov, do ktorých investujú svoje finančné prostriedky.

Hlavnou úlohou podielových fondov je priniesť investorom čo najvyšší výnos. Preto je nevyhnutné, aby spoločnosti zamestnávali skutočných odborníkov v tejto sfére, ktorí dokážu komplikovanými analýzami a neustálym sledovaním vývoja trhov uskutočňovať také operácie, prostredníctvom ktorých sa očakávaný výnos dosiahne.

Existuje teda veľké množstvo správcovských spoločností, ktoré poskytujú širokú škálu podielových fondov. Keďže investor často vkladá nemalú finančnú čiastku, je nevyhnutné, aby si danú inštitúciu preveril a snažil sa ešte pred investíciou získať čo najviac informácií o histórii spoločností, tradícii fondov a v neposlednom rade o úspechoch, ktoré daná spoločnosť resp. podielový fond na finančom trhu dosiahli.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma i v zahraničí

V tejto časti diplomovej práce sa pokúsime bližšie špecifikovať podielové fondy resp. dedukciou dospieť k definícii, čo to podielové fondy vlastne sú. Považujeme to za dôležité z dôvodu, že podielové fondy sú často zamieňané s inými investičnými produktmi a ľudia nemajú vytvorený presný obraz o investovaní do podielových fondov.

Pre pochopenie stavu, v akom sa nachádzajú podielové fondy na súčasnom investičnom trhu bude nutné predostrieť základný vývoj investovania do podielových fondov nielen v Slovenskej republike, ale i v zahraničí.

Ďalej sa zameriame na typy podielových fondov, ktoré sú dostupné pre investorov v Slovenskej republike. Preskúmame proces fungovania podielových fondov, aktuálnu legislatívnu úpravu v tejto oblasti. V neposlednom rade sa pokúsime na základe dostupnej literatúry a nadobudnutých vedomostí zistiť výhody a nevýhody investovania do podielových fondov.

1.1 Charakteristika podielových fondov

Podielové fondy sú v 21. storočí veľmi vyhľadávanou formou investovania, no v minulosti si s veľkou námahou získavali dôveru potenciálnych investorov. Táto forma kolektívneho investovania sa na finančnom trhu objavila v 20. rokoch 20. Storočia.¹ Postupom času si získavala viac a viac priaznivcov a z tohto dôvodu sa začal zvyšovať aj počet spoločností, ktoré poskytujú možnosť investovania do podielových fondov.

Pochopiteľný je fakt, že ľudia sa začiatkom 20. storočia báli investovať do podielových fondov, keďže takýto spôsob investovania svojich finančných prostriedkov doposiaľ nepoznali. Podielové fondy však prinášali uspokojivé zhodnotenie finančných prostriedkov, a tak si v priebehu pomerne krátkeho obdobia vybudovali stabilné miesto na finančných trhoch po celom svete.

Základnú a veľmi jednoduchú definíciu podielových fondov prináša A. Northcott, podľa ktorého sú podielové fondy „formou investovania spolu s ďalšími ľuďmi“². Jedná sa o činnosť zameranú na zhodnotenie finančných prostriedkov, ktorých sa na určitú dobu

¹ GREMILLION, L. 2005. *Mutual Fund Industry Handbook*. New Jersey : John Wiley & Sons, 2006. s. 18. ISBN 978-0-471-73624-0

² NORTHCOTT, A. 2009. *The Mutual Funds Book: How To Invest In Mutual Funds & Earn High Rates Of Returns Safely*. Florida : Atlantic Publishing Group, 2009. s. 11. ISBN 978-1-60138-001-2

vzdali jednotliví investori s cieľom dosiahnuť zisk. Je zrejmé, že táto definícia je veľmi strohá a ťažko si z nej utvoriť jasnú predstavu, keďže môže svojim vysvetlením poukazovať aj na iné formy investovania ako sú podielové fondy. Z tohto dôvodu je vhodné ju doplniť slovami E. Tysona, ktorý tvrdí, že podielové fondy sú „kombináciou vašich peňazí s peniazmi iných investorov, z ktorých investičná spoločnosť spraví tzv. veľké jazero aktív, ktoré investuje do akcií, cenných papierov alebo iných obligácií“³.

Toto definovanie je už konkrétnejšie. Pomenované sú tu konkrétne oblasti, do ktorých sa investujú finančné prostriedky skupiny investorov s cieľom dosiahnuť zisk. Veľavravná je aj definícia Národnej banky Slovenska, ktorá uvádza, že podielový fond je „spoločný majetok podielnikov zhromaždený správcovskou spoločnosťou vydávaním podielových listov a investovaním tohto majetku. Majetkové práva podielnikov sú reprezentované podielovými listami. Je subjektom kolektívneho investovania a nie je právnickou osobou. Spravovaný je správcovskou spoločnosťou, ktorá ho vytvára vydávaním podielových listov“⁴.

Ak zhrnieme predchádzajúce definície a doposiaľ nadobudnuté vedomosti, môžeme konštatovať, že podielové fondy sú naakumulované aktíva viacerých investorov. Títo investori sa na určitú dobu vzdávajú priamej tržby určitého obnosu finančných prostriedkov s cieľom dosiahnuť zisk. Je to forma kolektívneho investovania, pri ktorej investori investujú finančné prostriedky prostredníctvom správcovskej spoločnosti, ktorá vydáva podielové listy. Tie sú vyjadrením vlastníctva k daným podielovým fondom. V neposlednom rade sa správcovská spoločnosť snaží tieto investície zhodnotiť, a tak priniesť investorom čo najvyššiu mieru zisku.

³ TYSON, E. 2010. *Mutual Funds For Dummies*. Indianapolis : Wiley Publishing, 2010. s. 1. ISBN 978-0-470-62321-1

⁴ NBS. 2011. *Základné informácie*. [online]. Bratislava : www.nbs.sk. 2011. [cit. 2014.7.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.nbs.sk/sk/dohlad-nad-financnym-trhom/dohlad-nad-trhom-cennych-papierov/kolektivne-investovanie/zakladne-informacie>>

1.2 Vývoj podielových fondov

Mnohé roky boli ľudia zvyknutí investovať jednotlivo. Jednotlivec mal voľné finančné prostriedky, ktoré sa rozhodol zhodnotiť, a tak ich investoval napr. do kúpi nehnuteľnosti. Už v 18. storočí si investori začali uvedomovať fakt, že ak sa pri investovaní spoja, konečný obnos finančných prostriedkov bude väčší a týmto spôsobom sa im môžu otvoriť aj väčšie trhy a oni budú môcť dosiahnuť vyšší zisk⁵.

Môžeme usudzovať, že aj z tohto dôvodu vznikol prvý podielový fond v roku 1774, ktorý bol založený Andrianom van Ketwichom v Holandsku⁶.

Vyššie 90 rokov od tejto udalosti nebol založený žiaden ďalší podielový fond, až napokon v roku 1868 v Londýne založili fond s názvom Foreign & Colonial Investment Trust. Tento fond bol tvorený najmä štátnymi dlhopismi. Môžeme tvrdiť, že je úspešný, pretože si svoju pôsobnosť zachoval až dodnes. Samozrejme, za tie roky zmenil štruktúru, a to tak, že zo štátnych dlhopisov sa začal zameriavať na akcie. Investuje do viac ako 500 rôznych firiem po celom svete a od roku 1971 zaznamenáva neustále sa zvyšujúcu dividendu.⁷

Od založenia fondu v Londýne sa začalo vytvárať čoraz viac podielových fondov, ktoré sa však odlišovali najmä svojou otvorenosťou resp. uzavretosťou. Na základe tohto znaku môžeme fondy rozdeliť do viacerých skupín, a to:

- **fixované fondy** – investovanie do vopred určeného portfólia, ktoré bolo nemenné,
- **uzavreté fondy** – na predaj bol len určitý počet akcií. Keď nastal stav, že sa daný počet akcií predal, fond mal status „uzavretý“ a nebolo možné do neho ďalej investovať,
- **otvorené fondy** – princíp ich fungovania bol skoro totožný ako je v súčasnosti tzn. investori mohli sledovať ako sa daný fond vyvíja. V prípade nízkych výnosov resp. straty alebo potreby výberu finančných prostriedkov mohli kedykoľvek z fondu vystúpiť s finančnými prostriedkami, ktoré investovali a ktoré sa buď zhodnotili alebo nie. Špecifikum pre otvorené fondy bolo, že v priebehu času sa mohlo ich

⁵ NORTHCOTT, A. 2009. *The Mutual Funds Book : How To Invest In Mutual Funds & Earn High Rates Of Returns Safely*. Florida : Atlantic Publishing Group, 2009. s. 13. ISBN 978-1-60138-001-2

⁶ KRICHENE, N. 2013. *Islamic Capital Markets : Theory And Practice*. Singapore : John Wiley & Sons, 2013. s.613. ISBN 978- 1-118-24714-3

⁷ F&C Management. 2014. *Foreign And Colonial Investment Trust*. [online]. London : www.fandc.com, 2014. [cit. 2014.7.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.fandc.com/foreign-and-colonial-investment-trust/>>

zloženie meniť, čo pri predchádzajúcich fixovaných ani uzavretých fondoch nebolo možné.⁸

Koniec 19. a začiatok 20. storočia bol charakteristický fixovanými resp. uzavretými fondami. No však rok 1924 odštartoval zrod otvorených podielových fondov. Bol založený napr. podielový fond Massachusetts Investment Trust⁹ alebo Pioneer Fund.

Oba tieto fondy vydržali až dodnes, no ako príklad založenia podielového fondu si vezmeme Pioneer Fund z dôvodu, že v jeho historickej línii je jasne vymedzený spôsob založenia. Ako je publikované v Breviári investovania a finančných služieb, ďalší z prvých podielových fondov bol Pioneer Fund, ktorý založil Philip L. Carret v roku 1928. „Nakúpil cenné papiere rôznych kvalít, firiem a malým investorom ponúkol na predaj určitý jednotkový podiel na tomto zmiešanom majetku.“¹⁰ Tento fond samozrejme poskytoval investorom službu správy majetku. Vo fonde pôsobili odborníci na investície, ktorých úlohou bolo v prípade potreby zmeniť štruktúru majetku, a tak dosiahnuť vyšší zisk. Pre malých investorov to bola výborná príležitosť ako rozumne investovať svoje finančné prostriedky, a to s minimálnym vynaloženým úsilím na ich zhodnotenie. Podmienkou investovania do fondu bol poplatok, za ktorý investori získali paletu služieb ako napr.:

- profesionálny prístup fundovaných odborníkov na investície,
- mali možnosť získať akcie rôznorodých a veľkých spoločností, ku ktorým by sa ako investori – jednotlivci nedostali, keďže nemali dostatok finančných prostriedkov,
- nemuseli sledovať vývoj trhov a robiť potrebné úkony a opatrenia v stave hroziaceho nebezpečenstva, lebo to za nich robili zamestnanci resp. investiční manažéri fondu.¹¹

Tento fond, podobne ako aj už spomínané fondy Foreign & Colonial Investment Trust alebo Massachusetts Investment Trust pôsobia na trhu dodnes. Takáto dlhá pôsobnosť na finančnom trhu znamená, že fondy prekonali rôzne finančné krízy, ktoré sa vyskytli vo svete. Nepochybne majú na tom zásluhu kvalitní a skúsení portfólio manažéri, ktorí postupom času odporúčali zaradiť fondy medzi otvorené. To umožňuje vo všetkých

⁸ FINK, M. 2011. *The Rise Of Mutual Funds*. New York : Oxford University Press, 2011, s. 4-5. ISBN 978-0-19-975350-5

⁹ KRICHENE, N. 2013. *Islamic Capital Markets : Theory And Practice*. Singapore : John Wiley & Sons, 2013. s.613. ISBN 978- 1-118-24714-3

¹⁰ IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 57. ISBN 80-969066-1-5

¹¹ Tamže, s. 57

fázach hospodárskeho cyklu prispôsobovať zloženie fondu resp. portfólia podmienkam na trhu, a tak operatívne reagovať na všetky situácie, ktoré nastanú.

Ako bolo spomenuté, takáto forma investovania bola novinkou v investičnom živote a mnohí ľudia mali voči nemu nedôveru. V priebehu rokov si však získavala čoraz viac priaznivcov, a tak sa zvyšovalo aj množstvo peňazí, ktoré boli investované v podielových fondoch. V roku 1940 bolo do podielových fondov investovaných približne 400 miliónov dolárov.¹² Ak si vezmeme, že od založenia úplne prvého podielového fondu v roku 1774 do roku 1940 uplynulo 166 rokov, v celosvetovom meradle objem investovaných finančných prostriedkov do podielových fondov nebol obzvlášť veľký. Ľudia boli voči fondom ešte stále skeptickí a potrebovali dlhšie obdobie na overenie si faktu, že investícia do podielových fondov je veľmi zaujímavou príležitosťou, ktorú im finančný trh ponúka na zhodnotenie ich finančných prostriedkov. Prevrat nastal v roku 1980, odkedy sa medziročne zvyšoval objem investovaných finančných prostriedkov do podielových fondov až o 30%. Rok 2001 priniesol so sebou aj neuveriteľných 11 triliónov dolárov, ktoré boli doposiaľ investované v podielových fondoch. Samozrejme, táto suma nebola investovaná v jednom podielovom fonde, ale vo viac ako 50 tisícoch fondov, čo bol odhadovaný počet existujúcich fondov.¹³

Nadšenie pre podielové fondy vzniklo najprv v USA, no netrvalo dlho a objavilo sa aj v Európe. Hoci je Slovenská republika súčasťou Európy, „podielové fondy si u nás len ťažko vydobýjali svoju pozíciu“¹⁴. Dôvodov bolo niekoľko:

- **veľká konkurencia zo strany bankových produktov** – banky v rokoch 1993 až 1995 poskytovali vysoké úroky pri rôznych poskytovaných bankových produktoch. V tomto období sa spomínané úroky mohli vyšplhať až do výšky 20%,
- **konkurencia zo strany nebankových subjektov** – existovali rôzne nebankové subjekty, ktoré ľuďom sľubovali vysoké úroky ak svoje financie zveria do ich rúk. Svoje tvrdenia podporovali nákladnými reklamnými kampaňami,
- **následky kupónovej privatizácie** – mnohé fondy z prvej vlny kupónovej privatizácie boli zlikvidované. Tento akt vyvolával nedôveru ľudí voči akýmkoľvek fondom, hoci fondy z prvej vlny kupónovej privatizácie boli niečo odlišné ako sú

¹² IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 57. ISBN 80-969066-1-5

¹³ Tamže, s. 57

¹⁴ IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 59. ISBN 80-969066-1-5

podielové fondy. V tom období väčšina produktov pôsobiacich pod názvom fond vzbudzovala pocit nedôverčivosti.¹⁵

Graf 1: Objem spravovaného majetku v podielových fondoch na Slovensku v rokoch 1999 - 2005



Zdroj: IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 59. ISBN 80-969066-1-5

Aj kvôli vyššie uvedeným dôvodom v roku 1999 v Slovenskej republike bolo investovaných do podielových fondov 2,1 miliardy slovenských korún. V roku 2000 prišiel prelom a investície v podielových fondoch sa zvýšili o 135% na približne 4,7 miliardy slovenských korún. Rastúci charakter pokračoval a rok 2003 priniesol nárast až o 180%.

V súčasnosti sa podielové fondy tešia veľkej obľube zo strany investorov z dôvodu, že väčšina bankových produktov napr. terminované vklady, poskytujú nízke úrokové sadzby. Podielové fondy sú teda vhodnou alternatívou pre potenciálnych investorov, ktorí majú k dispozícii určité množstvo voľných finančných prostriedkov a chcú ich zhodnotiť.

¹⁵ IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 59. ISBN 80-969066-1-5

1.3 Fungovanie podielových fondov na Slovensku

V dnešnej dobe je investovanie do podielových fondov veľmi vyhľadávanou formou investovania. Tomuto investovaniu sa venuje viacero skupín, ktoré majú svoje konkrétne pravidlá, podmienky, výhody, nevýhody, organizačnú štruktúru, portfóliomanážerov a celý rad interných postupov, plánov i stratégií.

Ako sme si v predchádzajúcej kapitole ukázali, objem investovaného majetku do podielových fondov na Slovensku každým rokom stúpa. S rastom záujmu o investovanie do podielových fondov, rástol aj počet spoločností, ktoré sa týmto investovaním zaoberajú.

Správcovská spoločnosť je „akciová spoločnosť založená na účel podnikania so sídlom na území Slovenskej republiky, ktorej predmetom činnosti je vytváranie a spravovanie podielových fondov alebo európskych fondov na základe povolenia na činnosť správcovskej spoločnosti udeleného Národnou bankou Slovenska. Zapisuje sa do obchodného registra.“¹⁶ Momentálne na území Slovenskej republiky sa podielovým fondom venujú tieto správcovské spoločnosti:

- ABN AMRO IF,
- AIG Funds Central Europe správ. spol.,
- Allianz Asset Management,
- Asset Management Slovenskej sporiteľne,
- AXA investiční společnost,
- BNP Paribas Asset Management (ISPAR),
- ČP Invest investiční společnost,
- ČSOB Asset Management,
- Erste-Sparinvest,
- IAD Investments,
- ING Investment Management,
- KD Investments,
- Pioneer Asset Management,
- Prvá penzijná správcovská spoločnosť Poštovej banky,
- Tatra Asset Management,

¹⁶ NBS. 2011. *Základné informácie*. [online]. Bratislava : www.nbs.sk. 2011. [cit. 2014.7.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.nbs.sk/sk/dohlad-nad-financnym-trhom/dohlad-nad-trhom-cennych-papierov/kolektivne-investovanie/zakladne-informacie>>

- Volksbanken – Kapitalanlagegesellschaft M. B. H.,
- VÚB Asset Management,
- WIOF, SICAV.¹⁷

Spolu pôsobí na Slovensku 18 spoločností, prostredníctvom ktorých môžu investori investovať do podielových fondov, a tak zhodnotiť svoje voľné finančné prostriedky.

1.4 Typy podielových fondov

Správčovské spoločnosti na Slovensku ponúkajú možnosť investovania do rôznych typov podielových fondov. Líšia sa najmä skladbou portfólia resp. zložením aktív, z ktorých je konkrétne portfólio daného podielového fondu vyskladané. Podľa tohto princípu spoločnosti v Slovenskej republike ponúkajú tieto typy podielových fondov:

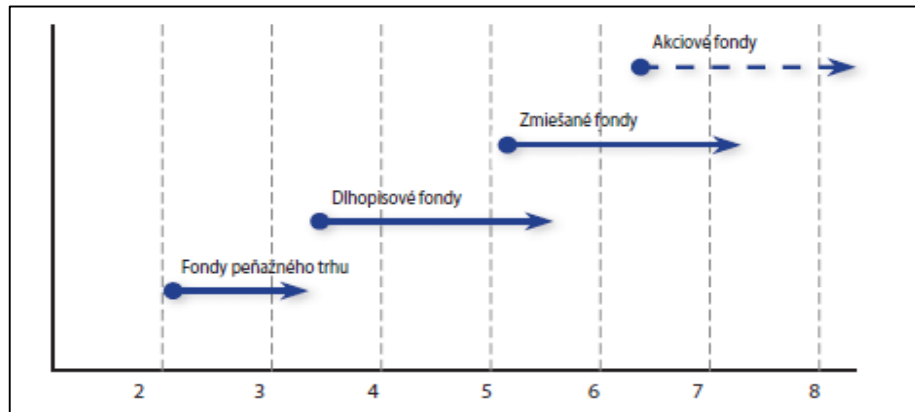
- **peňažné** – finančné prostriedky klientov sú investované do nástrojov peňažného trhu. Tieto fondy poskytujú investorom nízky výnos. Podľa investičného trojuholníka už vieme, že pokiaľ investícia prináša nízky výnos, obnáša nízke riziko. Peňažné fondy sú preto vhodné pre klientov, ktorí nechcú znášať priveľké riziko a uspokojia sa aj s nižším výnosom,
- **dlhopisové** – pri tomto type podielových fondov sú financie klientov investované do dlhopisov či už firemných alebo štátnych. Malá časť portfólia môže byť tvorená aj investíciou do akcií. Prinášajú porovnateľne vyšší výnos ako peňažné fondy, no podliehajú aj vyššej miere rizika,
- **akciové** – ich portfólio je minimálne z 2/3 tvorené investíciou do akcií. Zvyšok môžu tvoriť napr. investície do dlhopisov alebo do nástrojov peňažného trhu. Prinášajú zvyčajne vysoké výnosy, no investičný horizont musí byť dlhší a klient musí počítať aj so značnou mierou rizika,
- **zmiešané** – tvoria akúsi rovnovážnu hranicu medzi dlhopisovými a akciovými fondami. Nie je stanovený percentuálny pomer, do akých aktív musia byť finančné prostriedky investorov vložené. Riziko je pri nich vyššie ako pri dlhopisových fondoch, no nižšie ako pri fondoch akciových. Podobne je to aj s výnosnosťou, ktorá je vyššia ako pri dlhopisových fondoch, no nižšia ako pri akciových fondoch,

¹⁷ Openiazoch.sk. 2014. *Zoznam správcovských spoločností*. [online]. Bratislava : www.openiazoch.sk, 2014. [cit. 2014.12.10.]. Dostupné na internete: <<http://openiazoch.zoznam.sk/spravcovske-spolocnosti/zoznam>>

- **fondy fondov** – pri týchto fondoch je podmienka, aby minimálne 2/3 portfólia boli investície do podielových listov iných investičných fondov alebo akcií,
- **realitné** - finančné prostriedky sú investované do aktív, ktoré sa nachádzajú na realitnom trhu alebo majú určité prepojenie na tento trh.¹⁸

Existujú odporúčané doby investovania do jednotlivých fondov, aby investícia priniesla očakávaný výnos:

Obrázok 1: Odporúčaná doba investovania pre jednotlivé typy fondov



Zdroj: IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 81. ISBN 80-969066-1-5

Ako je možné vidieť, k dispozícii je veľká škála podielových fondov, do ktorých môže slovenský investor vložiť svoje finančné prostriedky. Je teda už len na klientovi, aké zloženie portfólia si zvolí s prihliadnutím na očakávaný výnos a ochotou akceptovať riziko.

1.5 Legislatívna úprava investovania do podielových fondov

Hoci máme v Slovenskej republike až 18 správcofských spoločností, môžeme tvrdiť, že hlavné princípy ich fungovania sú veľmi podobné, pretože tieto spoločnosti sa musia riadiť legislatívnou úpravou platnou na Slovensku, a to úplným znením zákona č. 203/2011 Z.z. z 1. júna 2011 o kolektívnom investovaní ako vyplýva zo zmien a doplnení vykonaných zákonom č. 547/2011 Z. z., zákonom č. 206/2013 Z. z., zákonom č. 352/2013 Z. z. a zákonom č. 213/2014 Z. z. Zákon bolo nevyhnutné novelizovať, pretože bolo potrebné do neho zapracovať smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ

¹⁸ GAVENDA, T. 2009. *Druhy podielových fondov*. [online]. Bratislava : [www. http://finweb.hnonline.sk](http://finweb.hnonline.sk) , 2009. [cit. 2014.16.10.]. Dostupné na internete: <<http://finweb.hnonline.sk/druhy-podielovych-fondov-360847>>

z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010.

Vyššie uvedený zákon č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní upravuje oblasti týkajúce sa napr.:

- vymedzenia pojmov týkajúcich sa kolektívneho investovania,
- stanovenia subjektov,
- štatútu podielového fondu,
- podielových listov,
- otvorených podielových fondov,
- uzavretých podielových fondov,
- zlúčenia podielových fondov,
- zrušenia podielových fondov,
- správcovských spoločností.¹⁹

Týmto zákonom sú povinné riadiť sa všetky správcovské spoločnosti pôsobiace na území Slovenskej republiky zaoberajúce sa investovaním do podielových fondov. Zákon však platí aj pre investorov, ktorým stanovuje ich povinnosti a špecifikováva ich práva.

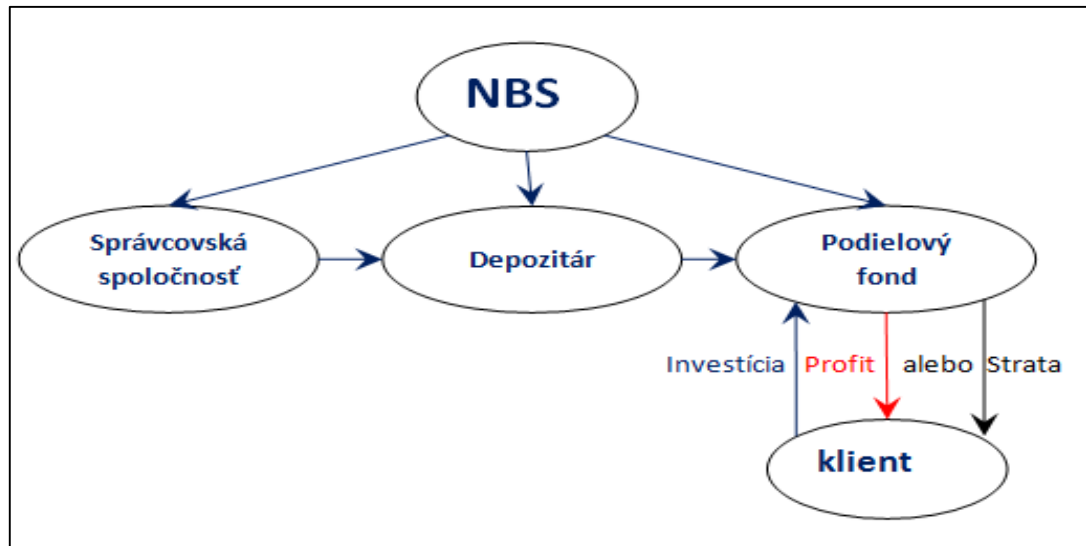
Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ o správcoch alternatívnych investičných fondov bola prijatá z dôvodu, aby sa v tejto oblasti zjednotili legislatívne úpravy všetkých členských štátov Európskej únie. Preto boli štáty povinné zapracovať informácie z tejto smernice do svojich zákonov. Pre Slovenskú republiku to znamenalo novelizáciu Zákona č. 203/2011 Z.z. z 1. júna 2011 o kolektívnom investovaní. Európska únia sa týmto spôsobom snaží vytvoriť rovnaké práva a povinnosti pre investorov a správcovské spoločnosti v oblasti investovania do podielových fondov v rámci všetkých členských štátov Európskej únie.

¹⁹ Zákon č. 203/2011: 2011: Zákon o kolektívnom investovaní

1.6 Proces investovania do podielových fondov

V prípade, že správcovské spoločnosti dodržiavajú platný zákon o kolektívnom investovaní na Slovensku, môžeme tvrdiť, že podliehajú nasledujúcej schéme fungovania:

Obrázok 2: Schéma fungovania kolektívneho investovania na Slovensku



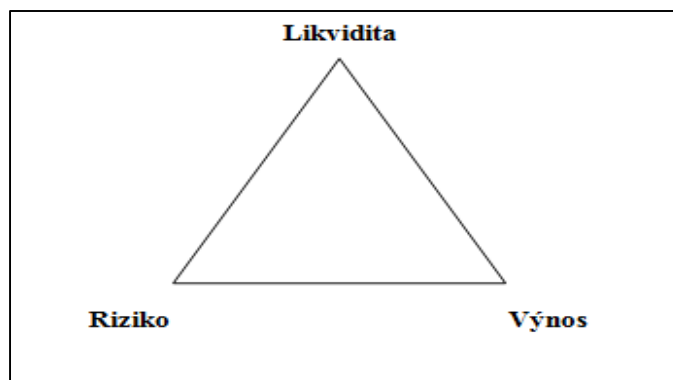
Zdroj: IHPS. 2013. *Breviár investovania a finančných služieb*. [online]. Bratislava : www.ihps.eu, 2013. [cit. 2014.13.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.ihps.eu/investovanie.aspx>>

Ak vezmeme do úvahy vyššie uvedenú schému a doteraz nadobudnuté vedomosti z oblasti podielových fondov a správcovských spoločností, môžeme dedukovať, že investor resp. **klient** investuje svoje finančné prostriedky do vybraných **podielových fondov**. Investovanie do fondov sa uskutočňuje prostredníctvom **správčovskej spoločnosti**, ktorej zamestnanec, konkrétne manažér portfólia riadi nákup a predaj vybraných cenných papierov vo fonde. Tento manažér by mal mať čo najvyššie vzdelanie v odbore financií a nadobudnuté skúsenosti na finančnom trhu, aby mohol správne riadiť nákup resp. predaj cenných papierov za finančné prostriedky klientov. Ďalším subjektom v oblasti fungovania podielových fondov je **depozitár**, ktorého úlohou je kontrolovať manažéra portfólia, či jeho investovanie prebieha v súlade so štatútom fondu a platnou legislatívou. Ďalej kontroluje správnosť výpočtu ceny podielového listu a v neposlednom rade uschováva nakúpené cenné papiere. Ak pri kontrole uskutočnených transakcií prípadne s manipuláciou finančných prostriedkov investorov zistí nejakú nezrovnalosť, resp. má nejakú pochybnosť o ich zákonnosti, musí túto skutočnosť nahlásiť **Národnej banke Slovenska**. Povinnosťou

Národnej banky Slovenska je vykonávať dohľad nad dodržiavaním zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní.

Samozrejmosťou je, že všetci investori chcú dosiahnuť čo najvyšší výnos zo svojej investície pri čo najmenšom riziku a čo najväčšej likvidite. Vývoj podielových fondov je do veľkej miery nevyspytateľný z dôvodu, že ich výkonnosť sa odvíja od situácie na trhu. Existujú však fondy, ktoré majú status „menej rizikové“ a naopak také, ktoré sú „vysoko rizikové“. Investor si preto musí zvážiť, čo od svojej investície očakáva, aké veľké riziko je ochotný podstúpiť, aké veľké výnosy by chcel dosiahnuť a za ako rýchlo by v prípade potreby mohol svoju investíciu premeniť na tzv. hotové peniaze. Pochopiteľné však je, že nemožno dosiahnuť 100% uspokojenie investora, keďže jeho požiadavkou je vysoký výnos, pri nulovom riziku a okamžitej likvidite. Investor teda zákonite podlieha pravidlám **investičného trojuholníka**.

Obrázok 3: Investičný trojuholník



Zdroj: vlastné spracovanie

Investičný trojuholník znázorňuje tri vrcholy:

- **likvidita** - za akú dobu by v prípade potreby mohol investor svoju investíciu premeniť na tzv. hotové peniaze,
- **riziko** – miera neistoty, aké zhodnotenie investícia prinesie a či nebude dokonca stratová,
- **výnos** – finančné zhodnotenie, ktoré prinesú peňažné prostriedky vložené do podielového fondu.

Medzi vrcholmi investičného trojuholníka existujú nasledovné vzťahy:

- **medzi likviditou a rizikom** – čím vyššia je likvidita, tým nižšie je riziko,
- **medzi likviditou a výnosom** – čím vyššia je likvidita, tým nižší je výnos,
- **medzi rizikom a výnosom** – čím je vyššie riziko, tým je vyšší výnos.

Preto je potrebné, aby si investor stanovil jeden prvok, ktorý je pre neho najdôležitejší. Od požiadaviek investora by sa mal odvíjať aj výber podielových fondov. Na základe vyššie uvedených vzťahov možno tvrdiť, že pokiaľ investor chce dosiahnuť vyšší výnos, musí podstúpiť vyššie riziko, pričom aktíva budú mať nízku likviditu, a teda ich relatívne rýchlo bude môcť premeniť na hotové peniaze. Ak však investor nechce podstúpiť veľké riziko, je opatrný, vhodné je vybrať taký podielový fond, ktorý dosahuje nižšie výnosy, z toho vyplýva, že aj riziko bude nižšie, no likvidita bude vysoká.

1.7 Výhody podielových fondov

Finančný trh 21. storočia prináša veľké množstvo rôznych produktov, do ktorých môžu potenciálni investori vložiť svoje peniaze s očakávaním, že investované peniaze im prinesú čo najvyšší možný výnos. Každý potenciálny investor stojí pred zložitým rozhodnutím aké produkty si vybrať, aby dosiahol očakávaný výnos. Všetky investície na finančnom trhu majú svoje výhody i nevýhody. Je na investorovi, aby sa rozhodol, ktorý produkt najviac spĺňa jeho očakávania. V nasledujúcej časti diplomovej práce sa pokúsime zhodnotiť výhody, ktoré poskytuje investovanie do podielových fondov svojim investorom na Slovensku.

Existuje mnoho výhod, prečo investovať voľné finančné prostriedky práve do podielových fondov, no tieto sú z nášho pohľadu tie najdôležitejšie:

- 1) **pohodlie** – podielové fondy prinášajú svojim investorom veľkú mieru pohodlia. Investor si na začiatku investície vyberie fondy, do ktorých chce investovať → vloží doň svoje finančné prostriedky → a pokiaľ nemá záujem s nimi aktívne narábať, tak v tejto fáze jeho aktivita môže pokojne skončiť. Jeho finančné prostriedky pracujú resp. pracujú s nimi odborníci v oblasti podielových fondov, a to manažéri portfólia. Všetku administratívu spojenú s týmto investovaním preberá na seba správcovská spoločnosť. Výhodu pohodlia teda ocenia najmä takí investori, ktorí chcú zhodnotiť svoje finančné prostriedky bez toho, aby museli sledovať vývoj na burzách, robiť každodenné rozhodnutia či ponechať finančné prostriedky vo fonde alebo ich investovať do iného fondu, prípadne robiť komplikované analýzy trhového vývoja a výnosnosti daných fondov,²⁰

²⁰ JONES, CH. 2003. *Your Money, Your Choice...Mutual Funds : Take Control Now And Build Wealth Wisely*. New Jersey : Pearson Education, 2003. s. 45. ISBN 0- 13-100442-5

- 2) **rôznorodosť** – ako bolo uvedené v časti 1.4, existuje široké spektrum podielových fondov. Investori si tak môžu zvoliť investíciu do takého typu fondu, ktorý spĺňa ich očakávania. Rôznorodosť netvorí iba typová škála fondov, ale i to, v akých menách sú denominované cenné papiere. I táto skutočnosť môže ovplyvniť budúci vývoj fondu a jeho výnosnosť,
- 3) **široká škála poskytovateľov** – v Slovenskej republike máme, ako už bolo spomenuté, 18 správcovských spoločností. Je to dostatočný počet, z ktorého si potenciálny investor môže vybrať svojho správcu. Vhodné je spraviť si prieskum spoločností a vybrať si tú, ktorá dokáže poskytnúť najlepší servis. Tento prieskum by mal určite zahŕňať informácie ako napr. koľko rokov pôsobí poskytovateľ v danej oblasti, akú má priemernú výnosnosť jednotlivých fondov, prípadne je vhodné dať aj na odporúčania odborníkov a to finančných poradcov, ktorí majú túto sféru veľmi dobre zmapovanú,
- 4) **odbornosť** – podielové fondy sú pod správou odborníkov nazývaných manažéri portfólia. Klient, zvyčajne po zaplatení vstupného poplatku a následnom investovaní, sa o svoju investíciu nemusí ďalej zaujímať. Všetku starostlivosť preberajú do rúk manažéri portfólia. Títo majú za úlohu monitorovať finančný trh, analyzovať situácie a prognózovať budúci vývoj trhu. Na základe výsledkov z týchto činností potom uskutočňujú operácie s konkrétnymi aktívami, a to s cieľom zabezpečiť čo najvyššiu mieru výnosnosti,
- 5) **vysoká likvidita** – otvorené podielové fondy zabezpečujú investorovi, že v prebehu pár dní sa dostane k svojim peniazom. Pokiaľ sa rozhodne, že chce mať vyplatené nainvestované peniaze, zažiada o spätný odkup. Povinnosťou správcu podielových fondov je odkúpiť podielové listy od investora za aktuálny kurz. Celý tento proces trvá zvyčajne maximálne 10 dní. To znamená, že investíciu možno označiť za vysoko likvidnú, keďže v priebehu krátkeho obdobia investor môže svoju investíciu premeniť na hotové peniaze,
- 6) **diverzifikácia rizika** – investor má možnosť si riziko investície rozložiť. Urobí to nasledovným spôsobom - miesto toho, aby všetky peniaze investoval iba do jedného fondu, investuje ich hneď do niekoľkých. Vytvorí si tak portfólio, ktoré pozostáva z rôznych fondov. Vhodné je, aby fondy boli značne odlišné a vzájomne neboli prepojené. Takto si investor rozloží riziko a jeho investícia je bezpečnejšia,
- 7) **dostatok informácií** – pokiaľ má potenciálny investor záujem, môže získať dostatok informácií o investovaní do podielových fondoch. Mnohé finančné

portály sa venujú tejto problematike a rozoberajú ju do najmenších detailov. Ďalej sú k dispozícii rôzne odborné knihy a články o tomto type investovania. V neposlednom rade má potenciálny investor voľný prístup k **Zákonu o kolektívnom investovaní**, kde nájde mnohé prospešné informácie a vytvorí si lepšiu predstavu o svojich právach a povinnostiach v oblasti podielových fondoch. Spoločnosti, ktoré sa zaoberajú investovaním do podielových fondoch ponúkajú na svojich webových stránkach veľké množstvo informácií, ktoré určite investorom pomôžu v rozhodovaní, či investovať do podielových fondov a najmä do akých. Potenciálny investor si aj sám môže naštudovať problematiku podielových fondov, a tak urobiť investičné rozhodnutie, ktoré najviac bude vyhovovať jeho požiadavkám.²¹

Tieto výhody podielových fondov určite ocení každý potenciálny investor, ktorý rozmýšľa o investovaní voľných finančných prostriedkov a chce mať k dispozícii dostatok informácií bez veľkej námahy, rozumne si rozložiť riziko, môcť si vybrať z dostatočného počtu poskytovateľov a v neposlednom rade mať možnosť v čo najkratšej dobe premeniť svoju investíciu opäť na hotové peniaze.

1.8 Nevýhody podielových fondov

V predchádzajúcej časti diplomovej práce sme uviedli niekoľko výhod, ktoré plynú klientom z investovania do podielových fondov na Slovensku. Samozrejme, toto investovanie nie je dokonalé a má aj svoje nevýhody:

- 1) **Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov** – toto upozornenie môžeme nájsť vo všetkých základných informáciách²², ktoré ponúkajú správcovské spoločnosti pôsobiace na Slovensku. Toto vyjadrenie je potrebné chápať tak, že hoci v minulosti konkrétny fond mohol dosiahnuť výnos napr. 15%, nie je zaručené, že presne takýto výnos dosiahne aj v budúcnosti resp. nemusí dosiahnuť žiadny výnos alebo môže byť až stratový. Výnosnosť sa teda odvíja od mnohých faktorov, ktoré nemôže investor ovplyvniť, napr.:

²¹ TYSON, E. 2010. *Mutual Funds For Dummies*. Indianapolis : Wiley Publishing, 2010. s. 23-39. ISBN 978-0-470-62321-1

²² MOBIUS, M. 2007. *Mutual Funds : An Introduction To The Core Concepts*. Singapore : John Wiley & Sons, 2007. s. 65- OSBN 978-0-470-821435

- nesprávne rozhodnutia manažéra portfólia – náplňou práce manažéra portfólia je robiť rôzne finančné analýzy, na základe ktorých sa snaží predpokladať budúci vývoj aby mohol využiť manipuláciu (nákup, predaj) rôznych investičných nástrojov finančného trhu napr. akcií, dlhopisov. Môže sa však stať, že tento manažér nesprávne odhadne budúci vývoj, uskutoční nevýhodné operácie a podielový fond, ktorý v minulosti dosahoval výnosy, môže byť zrazu stratový.
 - vývoj na finančných trhoch – z histórie vieme, že ekonomika podlieha hospodárskym cyklom. Vo fáze recesie alebo dna, kedy sa znižuje produktivita jednotlivých odvetví, rastie nezamestnanosť, klesá dopyt po práci, narastá neistota, a preto je skoro nemožné udržať dobrú výnosnosť podielového fondu. Záleží však na tom, aké investičné nástroje daný fond využíva a do akej miery zasiahnu do neho nepriaznivé fázy hospodárskeho cyklu.
 - menový kurz – zmena menového kurzu taktiež môže ovplyvniť výšku výnosov. Môže sa tak stať v prípade, ak cenné papiere boli denominované v GBP, následne táto mena oslabila, a tak sa znížila aj hodnota investície v EUR,
 - politická situácia – môže ohroziť také podielové fondy, ktoré majú investičnú politiku orientovanú na určitú oblasť resp. štát. Ak sa napr. v parlamentných voľbách, v štáte, na ktorý má daný podielový fond zameranú svoju investičnú politiku, dostane k moci diktátor, predpokladaný vývoj fondu bude pokles hodnoty na finančnom trhu.
- 2) **poplatky** – pri investovaní do podielových fondov zvyčajne klient platí aj určité poplatky. Záleží od typu fondu a spoločnosti, aký typ poplatku zaplatí. Najčastie typy poplatkov sú:
- vstupné – klient je povinný zaplatiť stanovenú výšku poplatku spolu s prvou investíciou,
 - výstupné – zvyčajne sa odrátajú pri odkupe finančných prostriedkov,
 - priebežné – platia sa počas celej doby investovania.

Výška poplatku sa odvíja od viacerých faktorov. Jedným z nich je aj výnosnosť daného fondu. Z nasledujúcich informácií vyplýva, že za možnosť investovania do podielových fondov musí investor zaplatiť určitý percentuálny poplatok²³,

- 3) **nepodliehanie pod Fond ochrany vkladov** – Fond ochrany vkladov, zriadený Zákonom č. 118/1996 Z. z. o ochrane vkladov a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, slúži pre klientov bankových subjektov, ktoré skrachovali. Z tohto fondu sa po krachu vyplácajú vklady, ktoré mali umiestnené investori v danej banke. Keďže správcovská spoločnosť v zákone nie je definovaná ako bankový subjekt, nespadá ani pod Fond ochrany vkladov. Vzhľadom k tomu, že správcovské spoločnosti spravujú majetok podielových fondov oddelene od majetku spoločnosti, aj účtovníctvo sa vedie osobitne, krach spoločnosti neovplyvní peniaze podielnikov v podielových fondoch. V prípade, že správcovská spoločnosť skrachuje, buď vyplatí všetkých podielnikov alebo správu podielových fondov prevezme iná správcovská spoločnosť, ktorú určí Úrad pre finančný trh.²⁴ Ak by však skrachoval fond, do ktorého klient investoval, tak v tomto prípade by klient stratil všetky svoje vložené finančné prostriedky bez nároku na náhradu z Fondu na ochranu vkladov, keďže v Zákone č. 118/1996 Z. z. o ochrane vkladov a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov je uvedené, že ním „nie je chránený, okrem iných, ani podielový list“²⁵ V prípade krachu správcovskej spoločnosti by správa fondu prešla pod inú správcovskú spoločnosť, no ak skrachuje samotný fond, klient príde o investované prostriedky bez nároku na kompenzáciu.²⁶

Na základe vyššie uvedeného usudzujeme, že investovanie do podielových fondov má aj svoje nevýhody a je len na investorovi, či je ochotný ich znášať a či výhody prevýšia negatíva.

²³ DORIČ, A. 2009. *Investovať cez podielové fondy môžete aj s malou sumou*. [online]. Bratislava: www.banky.sk, 2009. [cit. 2014.18.10.]. Dostupné na internete: < <http://banky.sk/46475-sk/investovat-cez-podielove-fondy-mozete-aj-s-malou-sumou.php?pg=2>>

²⁴ FOVSR.sk. 2014. *O fonde ochrany vkladov*. [online]. Bratislava: www.fovsr.sk, 2014. [cit. 2014.18.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.fovsr.sk/sk/o-fonde-ochrany-vkladov/>>

²⁵ Zákon č. 118/1996 Z. z.: 1996: Zákon o ochrane vkladov

²⁶ TYSON, E. 2010. *Mutual Funds For Dummies*. Indianapolis : Wiley Publishing, 2010. s. 23-39. ISBN 978-0-470-62321-1

2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania

Cieľom práce je vytvoriť konzistentný obraz o problematike investovania do podielových fondov na Slovensku a dospieť k odpovediam na stanovené hypotézy:

- 1) Investovanie do podielových fondov, ktoré poskytujú správčovské spoločnosti na Slovensku je pre investorov, ktorí chcú zhodnotiť svoje voľné finančné prostriedky ľahko dostupná forma investovania.
- 2) Podielové fondy prinášajú vyššie výnosy ako iné formy investovania resp. sporenia.

Písaniu diplomovej práce predchádzalo podrobné štúdium literatúry, ktorá pozostávala z odborných kníh, vedeckých časopisov a prác, ktoré sa zaoberajú témou podielových fondov a investovaním do nich. Táto literatúra bola nositeľom nosných tvrdení použitých v tejto práci.

Teoretická časť práce plynulo prechádza od charakteristiky podielových fondov k ich vývoju a typológii. Vytvára obraz o aktuálnom stave investovania do podielových fondov na Slovensku, o procese investovania do tohto druhu kolektívneho investovania, nevynímajúc platnú legislatívu, ktorá upravuje toto investovanie. Teoretická časť práce je zakončená analýzou výhod a nevýhod, ktoré poskytuje investovanie do podielových fondov svojim investorom.

Na teoretickú časť nadvzuje časť praktická, v ktorej bol uskutočnený prieskum správčovských spoločností pôsobiacich na Slovensku v oblasti podielových fondov. Následne bola vybraná jedna spoločnosť na podrobnú analýzu, v ktorej hlavnou snahou bolo vytvoriť podrobnú predstavu o:

- spôsobe, ako investovať do podielových fondov,
- štruktúre fondov je investorom k dispozícii,
- menách, v akých sa dá investovať,
- investovaní založenom na pravidelnej alebo jednorazovej báze,
- poplatkoch, ktoré sú spojené s investovaním do podielových fondov
- výnosoch resp. stratách plynucich z tejto formy investovania.

Využívaná pri tejto analýze bola najmä webová stránka spoločnosti Pioneer Investments, na ktorej sme našli podrobný prehľad všetkých informácií, ktoré sme potrebovali na analýzu. Percentuálne sme vyjadrili zastúpenie jednotlivých typov fondov.

Pre každý typ sme uviedli percentuálne zloženie fondov, ktoré sú denominované v EUR a USD. Ďalej sme vybrali jeden konkrétny typ fondov, ktorý sme podrobne charakterizovali a na základe tejto charakteristiky deklarovali fakory, podľa ktorých sa investor môže rozhodnúť pre konkrétnu investíciu. Snažili sme sa zamerať na konkrétne produkty spoločnosti Pioneer Investments, a to *Rytmus* a *Žiadosť o účet*. Uviedli sme konkrétne vzorce pre výpočet cieľovej čiastky a z nej vyplývajúcich poplatkov. Na fiktívnom príklade sme uviedli celý proces investovania, počnúc výberom vhodnej formy investovania cez výpočet poplatkov pri konkrétnej cieľovej čiastke až po uzatvorenie zmluvy. Vzory prázdnych formulárov nám boli poskytnuté spoločnosťou Pioneer Investments. Následne sme ich vyplnili, aby náš fiktívny príklad dokázal naozaj priniesť hĺbkový obraz danej problematiky. V závere praktickej časti sme porovnali výnosy, ktoré poskytujú podielové fondy správcovskej spoločnosti Pioneer Investments s investičnými resp. sporiacimi produktami, ktoré sú k dispozícii slovenským investorom na finančnom trhu. Informácie o výnosoch, ktoré poskytujú terminované vklady, vkladné knižky a sporiace účty sme získali na portáli www.etrend.sk, ktorý má vytvorenú komplexnú databázu spoločností, ktoré tieto produkty poskytujú. Touto časťou výskumu sa nám podarilo získať odpoveď na jednu z našich vopred stanovených hypotéz.

Mnohé údaje v tejto diplomovej práci boli spracované graficky, v podobe tabuliek, grafov a obrázkov. Dôvodom tejto formy spracovania bola lepšia prehľadnosť a názornosť zistených faktov.

3 Výsledky práce a diskusia

V Slovenskej republike v oblasti investovania do podielových fondov figuruje 18 správcovských spoločností. Pre túto diplomovú prácu sme sa rozhodli analyzovať jednu z nich - Pioneer Investments Asset Management. Dôvodom výberu tejto správcovskej spoločnosti je dlhá pôsobnosť na finančnom trhu, keďže práve zakladateľ tejto spoločnosti, Philip L. Carret²⁷, založil jeden z prvých podielových fondov na svete. Táto spoločnosť má pôsobnosť aj na Slovensku, a preto bude určite zaujímavé a prospešné analyzovať práve Pioneer Investments Asset Management.

3.1 Spoločnosť Pioneer Asset Management

Ako bolo už spomenuté, správcovská spoločnosť Pioneer Investments Asset Management bola založená v roku 1928 Philipom L. Carretom, ktorý založil štvrtý najstarší fond v Spojených štátoch amerických - Pioneer Fund. Tento fond je na trhu už 86 rokov a dodnes zaznamenáva uspokojivé výsledky. Postupom času sa spoločnosť Pioneer Investments rozšírila aj za hranice USA. Dnes jej pôsobnosť siaha na finančné trhy v „Bostone, Miláne, Buenos Aires, Dubline, Hongkongu, Madride, Miami, Mníchove, Paríži, Prahe, Sofii a Varšave“²⁸. Hlavné sídlo má však v Miláne, Taliansku. Investovanie do podielových fondov ponúka až v 27 krajinách sveta. Pioneer Investments si na základe svojich historických koreňov, doterajších úspechov a bonity môže dovoliť vyberať len tých najlepších odborníkov a manažérov v oblasti investovania. Po celom svete pre ňu pracuje viac ako 2000 uznávaných profesionálov.²⁹

Táto spoločnosť pôsobí aj na slovenskom finančnom trhu. Na tento trh vstúpila v roku 2001, keď začala poskytovať investovanie do podielových fondov slovenským investorom. Tí majú na výber z veľkej a rôznorodej škály fondov denominovaných v eurách či dolároch. Počet 50 fondov je dostatočne veľký na to, aby si potenciálny

²⁷ IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. s. 57. ISBN 80-969066-1-5

²⁸ PIONEERINVESTMENTS.sk. 2010. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2010. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Spolocnost.asp/>>

²⁹ Tamže

investor mohol vybrať taký fond resp. zloženie fondov, ktoré bude najlepšie spĺňať jeho vopred stanovené kritériá.

Investovať do fondov Pioneer Investments možno cez 11 distribučných spoločností, ktoré v tomto vzťahu vystupujú ako sprostredkovatelia:

- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia,
- Partners Group,
- OVB Alfinanz Slovensko,
- Broker Consulting,
- Capital Markets,
- Deluvis,
- European Investment Centre,
- Fincentrum,
- Leonides,
- Universal maklérsky dom,
- Winnersgroup.³⁰

Pioneer Investments sa neriadi iba povinnou legislatívnou úpravou, ale dobrovoľne sa podpisuje aj pod projekty, ktorých hlavnou myšlienkou je „udržateľný a zodpovedný prístup k správe investícií“³¹. Dôkazom toho je aj rok 2009, kedy poprední zástupcovia spoločnosti podpísali v mene celej firmy *Zásady zodpovedného investovania*. Táto iniciatíva OSN je zoskupením šiestich princípov, ktoré je vhodné dodržiavať v investičnej praxi. Zásady zodpovedného investovania boli navrhnuté v roku 2006 Organizáciou spojených národov. Odporúčajú investorom a investičným spoločnostiam ako zodpovedne pristupovať k investíciám. „Doposiaľ ju podpísalo asi 500 finančných inštitúcií, ktoré ku koncu februára 2008 spoločne spravovali majetok v hodnote viac než 18 biliónov dolárov.“³²

Spoločnosť Pioneer Investments sa podpisom dokumentu zaviazala dodržiavať **6 základných zásad**:

³⁰ PIONEERINVESTMENTS.sk. 2010. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2010. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk>

³¹ PIONEERINVESTMENTS.sk. 2010. *Spoločenská zodpovednosť*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2010. [cit. 2014.23.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Odpovednost2.asp>

³² Tamže

- 1) pri všetkých činnostiach spoločnosti musí byť braný ohľad na ochranu životného prostredia a spoločenskú zodpovednosť,
- 2) ochrana životného prostredia a spoločenská zodpovednosť budú spoločnosťou uskutočňované aj v praktickom živote,
- 3) bez väčších problémov budú prístupné informácie týkajúce sa vyššie uvedených oblastí, spoločnostiam, s ktorými je udržiavaný investičný vzťah,
- 4) zásady zodpovedného investovania budú presadzované v celom investičnom odvetví,
- 5) skupina sa bude usilovať o zvýšenie efektívnosti pri dodržiavaní **Zásad zodpovedného investovania**,
- 6) je potrebné podávať správy a hlásenia týkajúce sa zavádzania Zásad zodpovedného investovania do investičného života.³³

Dôkazom toho, že sa spoločnosť snaží tieto zásady uplatňovať v praxi je aj organizovanie projektu *Finačná akadémia pre deti*, v ktorej sa usiluje o zvýšenie všeobecného prehľadu a vzdelanosti žiakov na základných i stredných školách v Slovenskej republike.³⁴

Na Slovensku má Pioneer Investments svoju dcérsku pobočku, ktorej čím ďalej tým viac dôveruje veľké množstvo slovenských investorov. Spoločnosť spolupracuje s ďalšími finančnými štruktúrami, ktoré jej zabezpečujú priamy styk s investormi. Dodržiava platnú legislatívu v oblasti kolektívneho investovania a dobrovoľne sa podpisuje pod projekty, ktoré majú pomôcť vnieť do investičného sveta viac zodpovednosti s prihliadaním na ochranu životného prostredia.

Klient, prostredníctvom spoločnosti Pioneer Investments investuje do podielových fondov. Na investovanie je potrebné, aby vyhládal niektorú z vyššie uvedených distribučných spoločností. Tieto spoločnosti zabezpečia poradenstvo potenciálnym klientom pri výbere konkrétnych fondov a uzatvoria s nimi typizovanú **zmluvu**. V tomto okamihu prichádza na rad správcovská spoločnosť Pioneer Investments, ktorá obsiahne administratívnu časť, pozostávajúcu z nahratia zmluvy do interného systému resp. databázy klientov. Týmto spôsobom sa stane účet klienta aktívny a nič nebráni tomu, aby mohol zasielať finančné prostriedky na vopred stanovený účet. Následne sa tieto

³³ PRI ASSOCIATIONS. 2006. *The Six Principles*. [online]. London: www.unpri.org, 2006. [cit. 2014.23.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.unpri.org/about-pri/the-six-principles/>>

³⁴ PIONEERINVESTMENTS.sk. 2010. *Spoločenská zodpovednosť*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2010. [cit. 2014.23.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.pioneerinvestments.sk/Odpovednost2.asp>>

prostriedky *investujú* do konkrétnych, klientom vybraných fondov. Klient môže vykonať jednorázovú investíciu alebo si vytvoriť návyk pravidelnosti investovania.

3.2 Fondy Pioneer

V tejto časti diplomovej práce si ukážeme ako spoločnosť Pioneer Investments, pôsobiaca na Slovensku, člení fondy, v akých menách sú fondy denominované a v neposlednom rade sa pokúsime zistiť počet fondov ponúkaných spoločnosťou a ich zastúpenie v jednotlivých kategóriách.

Tabuľka 1: Fondy, ktoré poskytuje spoločnosť Pioneer Investments na Slovensku

Poradové číslo	Názov fondu	Mena, v ktorej je fond denominovaný
<i>Akciové a komoditné fondy</i>		
1.	Pioneer Funds - Asia (Ex. Japan) Equity	EUR
2.	Pioneer Funds - Asia (Ex. Japan) Equity	USD
3.	Pioneer Funds - Commodity Alpha	EUR
4.	Pioneer Funds - Commodity Alpha	USD
5.	Pioneer Funds - Core European Equity	EUR
6.	Pioneer Funds - Core European Equity	USD
7.	Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity	EUR
8.	Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity	USD
9.	Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	EUR
10.	Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	USD
11.	Pioneer Funds - Euroland Equity	EUR
12.	Pioneer Funds - Euroland Equity	USD
13.	Pioneer Funds - European Equity Target Income	EUR
14.	Pioneer Funds - European Equity Target Income	EUR
15.	Pioneer Funds - European Equity Value	EUR
16.	Pioneer Funds - European Equity Value	USD

17.	Pioneer Funds - European Potential	EUR
18.	Pioneer Funds - European Potential	USD
19.	Pioneer Funds - European Research	EUR
20.	Pioneer Funds - European Research	USD
21.	Pioneer Funds - Global Ecology	EUR
22.	Pioneer Funds - Global Ecology	USD
23.	Pioneer Funds - Global Equity Target Income	EUR
24.	Pioneer Funds - Global Equity Target Income	EUR
25.	Pioneer Funds - Global Equity Target Income	USD
26.	Pioneer Funds - Global Equity Target Income	USD
27.	Pioneer Funds - Global Select	EUR
28.	Pioneer Funds - Global Select	USD
29.	Pioneer Funds - China Equity	EUR
30.	Pioneer Funds - China Equity	USD
31.	Pioneer Funds - Indian Equity	EUR
32.	Pioneer Funds - Indian Equity	USD
33.	Pioneer Funds - Italian Equity	EUR
34.	Pioneer Funds - Italian Equity	USD
35.	Pioneer Funds - Japanese Equity	EUR
36.	Pioneer Funds - Japanese Equity	USD
37.	Pioneer Funds - Latin American Equity	EUR
38.	Pioneer Funds - Latin American Equity	USD
39.	Pioneer Funds - North American Basic Value	EUR
40.	Pioneer Funds - North American Basic Value	USD
41.	Pioneer Funds - Russian Equity	EUR
42.	Pioneer Funds - Russian Equity	USD
43.	Pioneer Funds - Top European Players	EUR
44.	Pioneer Funds - Top European Players	USD
45.	Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	EUR
46.	Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	USD
47.	Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	EUR
48.	Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	EUR

49.	Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	USD
50.	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund	EUR
51.	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund	USD
52.	Pioneer Funds - U.S. Research	EUR
53.	Pioneer Funds - U.S. Research	USD
54.	Pioneer Funds - U.S. Research Value	EUR
55.	Pioneer Funds - U.S. Research Value	USD
56.	Pioneer P.F. - Global Changes	EUR
57.	Pioneer S.F. - EUR Commodities	EUR
<i>Dlhopisové fondy a ostatné</i>		
58.	Pioneer Funds - Absolute Return Multi-Strategy	EUR
59.	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	EUR
60.	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	EUR
61.	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	USD
62.	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies	EUR
63.	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies	USD
64.	Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016	EUR
65.	Pioneer Funds - Euro High Yield	EUR
66.	Pioneer Funds – Euro Strategic Bond	EUR
67.	Pioneer Funds - Global High Yield	EUR
68.	Pioneer Funds - Global High Yield	USD
69.	Pioneer Funds - Strategic Income	EUR
70.	Pioneer Funds - Strategic Income	EUR
71.	Pioneer Funds - Strategic Income	USD
72.	Pioneer Funds - U.S. High Yield	EUR
73.	Pioneer Funds - U.S. High Yield	EUR
74.	Pioneer Funds - U.S. High Yield	USD
75.	Pioneer P.F. - Global Defensive 20	EUR
76.	Pioneer P.F. - Global Defensive 20	USD
77.	Pioneer S.F. – Emerging Markets Bond 2019	EUR

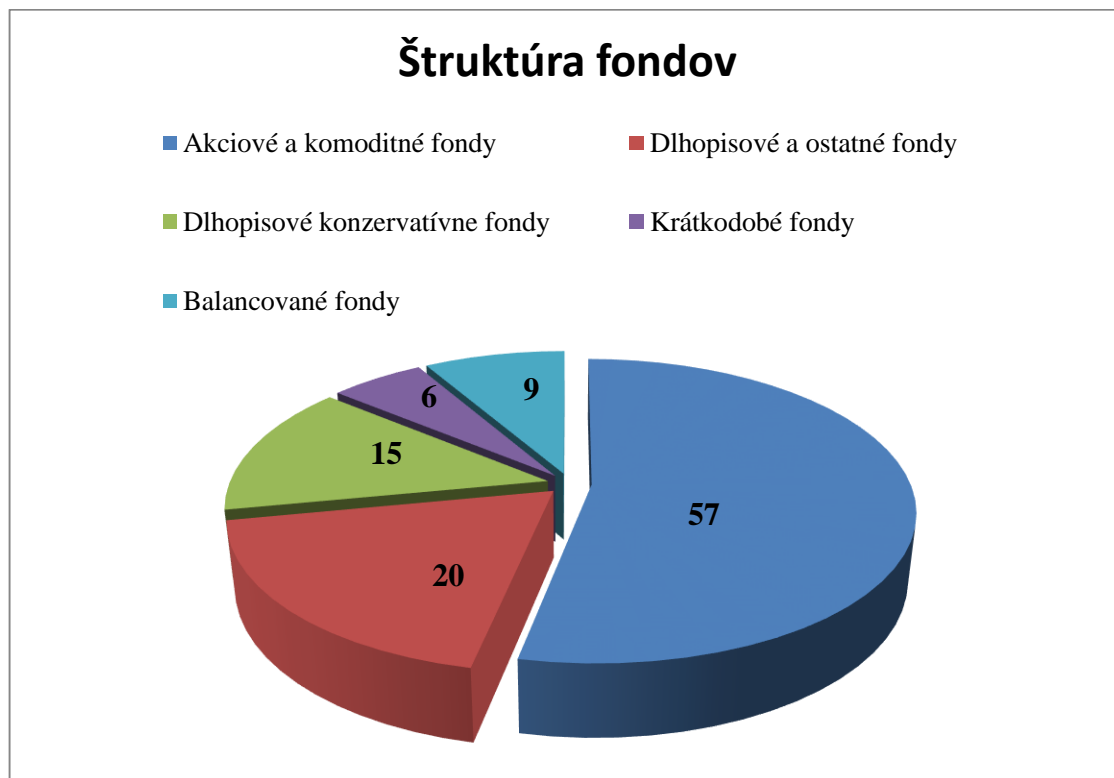
<i>Dlhopisové konzervatívne</i>		
78.	Pioneer Funds - Absolute Return Bond	EUR
79.	Pioneer Funds - Absolute Return Bond	USD
80.	Pioneer Funds - Absolute Return Currencies	EUR
81.	Pioneer Funds - Absolute Return Currencies	USD
82.	Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	EUR
83.	Pioneer Funds - Euro Bond	EUR
84.	Pioneer Funds - Euro Bond	USD
85.	Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	EUR
86.	Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	USD
87.	Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	EUR
88.	Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	USD
89.	Pioneer Funds - U.S. Dollar Aggregate Bond	EUR
90.	Pioneer Funds - U.S. Dollar Aggregate Bond	USD
91.	Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	EUR
92.	Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10 year	EUR
<i>Krátkodobé fondy</i>		
93.	Pioneer Funds - Euro Corporate Short - Term	EUR
94.	Pioneer Funds - Euro Liquidity	EUR
95.	Pioneer Funds - Euro Short-Term	EUR
96.	Pioneer Funds - Euro Short-Term	USD
97.	Pioneer Funds - U.S. Dollar Short-Term	EUR
98.	Pioneer Funds - U.S. Dollar Short-Term	USD
<i>Balancované fondy</i>		
99.	Pioneer Funds - Global Multi-Asset	EUR
100.	Pioneer Funds - Global Multi-Asset	USD
101.	Pioneer Funds – Multi Asset Real Return	EUR
102.	Pioneer Funds – Multi Asset Real Return	USD
103.	Pioneer Funds – Multi Asset Real Return	EUR
104.	Pioneer Funds - Real Assets Target Income	EUR
105.	Pioneer Funds - Real Assets Target Income	USD
106.	Pioneer P. F. – Global Balanced 50	EUR

107.	Pioneer P. F. – Global Balanced 50	USD
------	------------------------------------	-----

Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>

Na základe tabuľky máme možnosť vidieť, že spoločnosť Pioneer Investments ponúka naozaj veľké množstvo fondov. Štruktúra je rôzna a zahŕňa fondy denominované či už v eurách alebo dolároch.

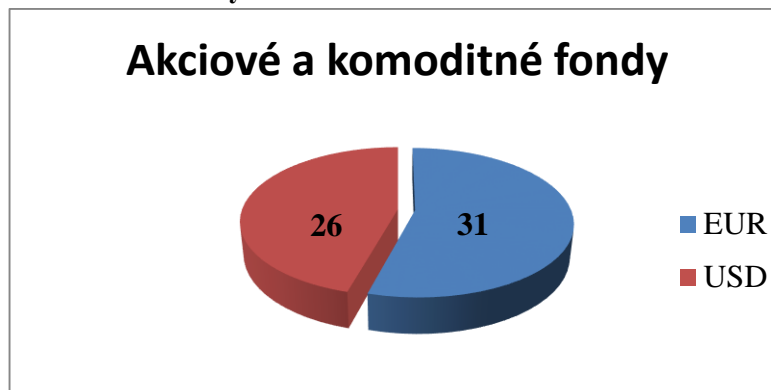
Graf 2: Štruktúra fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>

Graf č. 2 nám ukazuje, že Pioneer Investments ponúka spolu 107 fondov, do ktorých investori môžu investovať svoje voľné finančné prostriedky. Najväčšiu časť tvoria fondy akciové (57 fondov). S počtom 20 fondov sú zastúpené dlhopisové a ostatné fondy. Do kategórie dlhopisové fondy konzervatívne môžeme zaradiť 15 fondov. Fondy, ktoré sú balancované pozostávajú z 9 fondov a najmenšie zastúpenie majú krátkodobé fondy v počte 6 fondov.

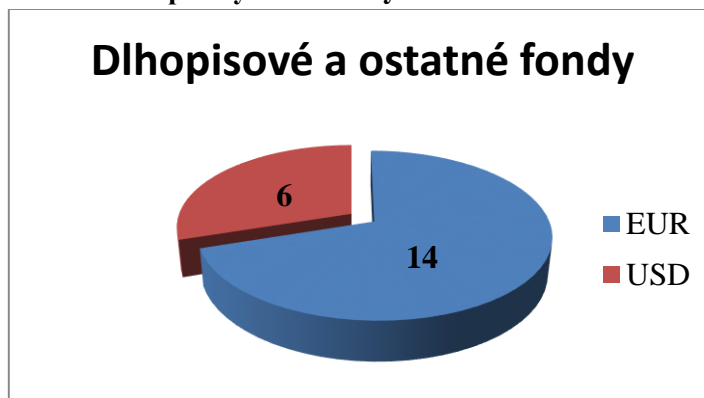
Graf 3: Menová štruktúra akciových fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>

Akciových fondov je dohromady 57. Tvoria najväčšiu časť zo štruktúry fondov, ktoré správcovska spoločnosť Pioneer Investments ponúka. Z počtu 57 fondov je väčšia časť, a to 31, denominovaná v eurách. Zvyšných 26 fondov v tejto kategórii sú denominované v dolároch.

Graf 4: Menová štruktúra dlhopisových a ostatných fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>

V kategórii dlhopisové a ostatné fondy sa nachádza spolu 20 fondov. Je to podstatne menej ako v kategórii akciové a komoditné fondy. Predpokladaným dôvodom je prieskum trhu na základe dlhoročných skúseností. Pioneer Investments je spoločnosť, ktorá veľmi intenzívne sleduje požiadavky svojich klientov. Na základe ich správania z histórie prevdepodobne zistila, že najžiadanejšie sú fondy akciové a komoditné, a preto najväčšiu časť štruktúry všetkých fondov tvoria práve tieto fondy. Dlhopisové a ostatné fondy majú síce menej fondov ako akciové a komoditné, ale aj tak sú denominované v dvoch menách. Eurové fondy tvoria 14 fondov a dolárové 6 fondov.

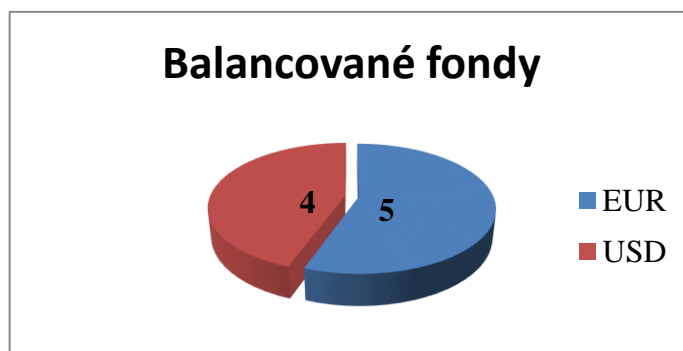
Graf 5: Menová štruktúra dlhopisových konzervatívnych fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>>

Dlhopisové konzervatívne fondy sú vhodné pre investorov, ktorí sa obávajú väčšieho rizika. Aj v tejto kategórii fondov si môžu vybrať, či investujú do fondov denominovaných v eurách alebo dolároch. Ak sa rozhodnú pre eurovú triedu, budú mať k dispozícii 9 fondov, ak pre dolárovú triedu, môžu si vybrať zo šiestich fondov.

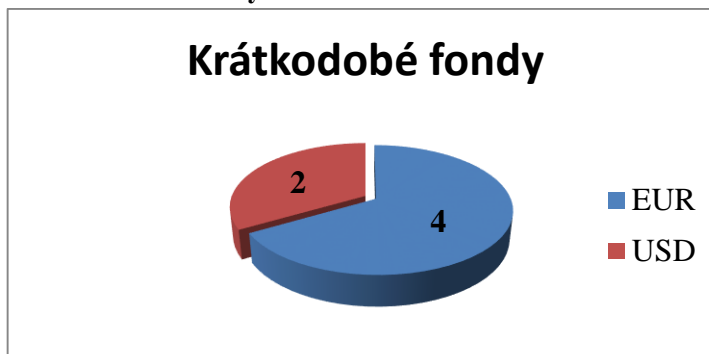
Graf 6: Menová štruktúra balancovaných fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>>

Balancované fondy tvoria nie veľkú skupinu v pomere k ostatným druhom fondov. Na výber je dohromady 9 fondov, z ktorých 5 je denominovaných v eurách a 4 v dolároch.

Graf 7: Menová štruktúra krátkodobých fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>>

Fondy krátkodobého charakteru tvoria najmenšiu časť štruktúry fondov. Je to z toho dôvodu, že investovanie do podielových fondov je výhodnejšie v dlhodobějších horizontoch, keďže fondy majú tendenciu kolísať. V krátkodobom horizonte môže dôjsť k výkyvom, ktoré nepriaznivo ovplyvnia hodnotu podielových listov a nie je dostatok času aby sa táto pomyselná hladina dorovnala výkyvmi priaznivými. K dispozícii je 6 krátkodobých fondov, z toho 4 v eurovej triede a 2 v dolárovej triede.

3.3 Charakteristika vybraného typu podielových fondov – akciové fondy

Podľa zoznamu podielových fondov, do ktorých možno investovať prostredníctvom Pioneer Investments si investor iba ťažko vyberie, ktorá skupina fondov je pre neho najvhodnejšia. Z názvu síce môže vydedukovať pár informácií napr. štát, kde prevažná väčšina firiem fondu pôsobí, no dôležité je poznať konkrétnejšie informácie o jednotlivých fondoch, ktoré sú investorovi k dispozícii. V nasledujúcej kapitole sme sa teda rozhodli uviesť bližšie informácie o akciových fondoch, aby mal potenciálny investor predstavu, čo všetko si môže všimnúť na ponúkaných fondoch a od akých okolností sa môže odvíjať jeho budúca investícia. Akciové fondy sme vybrali zámerne, keďže dosahujú vysoké výnosy, a preto je zo strany investorov o ne veľký záujem.

Tabuľka 2: Charakteristika akciových fondov

Názov fondu	Popis
Pioneer Funds - Asia (Ex. Japan) Equity	Investovanie do akcií spoločností, ktoré majú svoje sídlo alebo svoje zisky odvádzajú najmä v rozvíjajúcich sa krajinách Pacifickej oblasti napr. Hongkong, Taiwan, Kórea, Čína, India, Singapur, Indonézia , okrem Japonska.
Pioneer Funds - Commodity Alpha	Investovanie do portfólia komodít ako napr. zemný plyn, ropa, vykurovací olej, zlato, drahé kovy, dobytok, ošípané, sója a iné. Investuje však aj do komodít s malými zásobami a väčším potenciálom výnosu.
Pioneer Funds - Core European Equity	Investovanie do širokého portfólia akcií firiem, ktorých hlavné pôsobenie alebo sídlo je v Európe. Portfólio obsahuje 40 až 120 titulov akcií európskych spoločností.
Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity	Investovanie zamerané na akcie spoločností, ktoré majú svoje sídlo v rozvíjajúcich sa európskych krajinách a v Stredozemskej oblasti. Investuje do približne 70 - 100 spoločností, ktoré majú svoje sídlo v krajinách ako napr. Rusko, Poľsko, Turecko, Česká republika, atď.
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	Investovanie do akcií spoločností, ktoré majú svoje sídlo alebo zisky v krajinách, ktoré sa považujú za krajiny rozvíjajúcich sa trhov. Investuje do spoločností v krajinách ako napr. Brazília, Rusko, Čína, Kórea, Južná Afrika, Taiwan, Indonézia, India, atď
Pioneer Funds - Euroland Equity	Približne 3/4 jeho kapitálu sa investuje do spoločností, ktorých hlavné podnikateľské aktivity sa vykonávajú v Eurozóne.
Pioneer Funds - European Equity Target Income	Investovanie do akcií spoločnosťami zaregistrovanými, sídlacimi, alebo vykonávajúcimi prevažnú časť svojich podnikateľských aktivít v Európe a ponúkajú vyššie dividendy.
Pioneer Funds - European Equity Value	Investovanie zamerané na akcie spoločností, ktorých akcie sa predávajú na trhu za odôvodnené ceny alebo za ceny nižšie ako je ich vnútorná hodnota – t.j. investuje najmä do tzv. podhodnotených akcií v Európe.

Pioneer Funds - European Potential	Investovanie do spoločností s malou trhovou kapitalizáciou (malé firmy) na základe ich fundamentálnych výsledkov.
Pioneer Funds - European Research	Investovanie zamerané na európske spoločnosti. Investičný proces v rámci fondu je podporovaný fundamentálnym a kvantitatívnym výskumom.
Pioneer Funds - Global Ecology	Investovanie do akcií spoločností, ktoré vyrábajú alebo produkujú environmentálne neškodné výrobky alebo technológie, alebo ktoré prispievajú k rozvoju čistejšieho a zdravšieho životného prostredia. Medzi takéto spoločnosti patria spoločnosti, pôsobiace v oblasti kontroly znečistenia, alternatívnej energie, recyklovania, spaľovania odpadu, čistenia odpadových vôd, čistenia vody a biotechnológie.
Pioneer Funds - Global Equity Target Income	Investovanie do portfólia akcií spoločností z celého sveta (predovšetkým vyspelých krajín). Nie je sektorovo špecifický a riadi sa na základe fundamentálnych analýz.
Pioneer Funds - Global Select	Investovanie do portfólia akcií spoločností z celého sveta (predovšetkým vyspelých krajín). Fond využíva prístup zdola nahor (tzv. stock picking – výber atraktívnych titulov spoločností na základe vlastných analýz) a investuje do množstva priemyselných odvetví.
Pioneer Funds - China Equity	Investovanie do akcií spoločností, ktoré majú svoje sídlo alebo svoje zisky odvádzajú najmä v krajinách ako sú Čínska ľudová republika a Hong Kong.
Pioneer Funds - Indian Equity	Investovanie do akcií spoločností, ktoré majú svoje sídlo v Indii alebo v Indii vykonávajú prevažnú časť svojej hospodárskej činnosti.
Pioneer Funds - Italian Equity	Investovanie prevažne do spoločností založených v Taliansku alebo spoločností, ktoré pôsobia alebo odvádzajú svoj zisk v tejto krajine.
Pioneer Funds - Japanese Equity	Investovanie do japonských spoločností Veľká diverzifikácia rizika - 200 až 300 spoločností v portfóliu.
Pioneer Funds - Latin American Equity	Investovanie do akcií spoločností, ktoré majú svoje sídlo v krajinách Latinskej Ameriky, ako Brazília, Mexiko, Peru, Chile.

Pioneer Funds - North American Basic Value	Americký akciový fond, ktorý v sebe zahŕňa 30-40 akcií popredných veľkých spoločností. Investuje do spoločností, ktoré majú svoje sídlo alebo ktoré vyvíjajú aktivity najmä v severnej Amerike. Fond však môže investovať maximálne 30% do spoločností mimo Severnej Ameriky a maximálne 10% na rozvíjajúcich sa trhoch.
Pioneer Funds - Russian Equity	Investovanie do akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Rusku.
Pioneer Funds - Top European Players	Investovanie do akcií popredných stredne veľkých a veľkých európskych spoločností.
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	Investovanie do spoločnosti z USA a využíva „rastový“ štýl riadenia a hľadá príležitosti u emitentov s nadpriemerným potenciálom rastu výnosov.
Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	Investovanie do akcií, ktoré sa predávajú so zľavami vzhľadom na ich vnútornú hodnotu. Fond môže tiež investovať maximálne 25% svojich aktív do neamerických spoločností.
Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund	Investovanie do akcií najväčších amerických spoločností, ktoré sa nesnažia za každú cenu dosahovať nadpriemerný rast výnosov a však ponúkajú istú prémie.
Pioneer Funds - U.S. Research	Americký akciový fond, ktorý využíva špeciálne zostavený tím analytikov.
Pioneer Funds - U.S. Research Value	Americký akciový fond, ktorý investuje do vybraných a rozumne ocenených cenných papierov, ktoré sa predávajú so zľavami vzhľadom na ich vnútornú hodnotu.
Pioneer P.F. - Global Changes	Fond životného štýlu, ktorý investuje 100% svojich aktív do akcií a s akciami spojených nástrojov.
Pioneer S.F. - EUR Commodities	Investovanie pre skúsených investorov s dlhodobým investičným horizontom, vzhľadom k úzkej špecializácii fondu.

Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fondy.asp>>

Ako možno vidieť z tabuľky 2, investor má na výber zo širokej škály akciových fondov. Môže si vybrať napr. podľa:

- **štátov, kde sú firmy zaregistrované/sídliace/vykonávajúce prevažnú podnikateľskú činnosť/odvádzajúce zisk** – napr. Taliansko, Česká republika, Poľsko, Turecko, Rusko, USA, Brazília, Mexiko, Peru, Južná Afrika, Čína, India alebo Hogkong,
- **oblastí, ktorými sa firmy zaoberajú** – investorovi môže záležať aj na tom, v akej sfére firmy konkrétnych fondov pôsobia, či ide o priemyselné alebo poľnohospodárske podniky, či dokonca podniky, ktoré sa zaoberajú výrobou produktov neohrozujúcich životné prostredie. Akciové fondy spoločnosti Pioneer Investments tak ponúkajú na výber z firiem zaoberajúcich sa napr. zemným plynom, ropou, zlatom, drahými kovmi, dobytkom, sójou, produktami a technológiami priateľskými k životnému prostrediu – recyklácia, čistenie odpadových vôd, biotechnológie,
- **zliav** – existujú fondy, ktoré poskytujú investorom zľavy na nákup podielových fondov. Aj tento faktor môže zohrávať úlohu pri výbere fondov, do ktorých sa investor rozhodne investovať svoje finančné prostriedky,
- **množstva spoločností v danom fonde** – v ponuke akciových fondov skupiny Pioneer Investments nájdeme fondy, ktoré sú investíciou do akcií menšieho množstva spoločností, no i také, ktoré ponúkajú veľký počet firiem. Pokiaľ investor uprednostňuje rozloženie rizika, určite si zvolí fond, v ktorom sa nachádza väčší počet firiem a riziko je v ňom tak viac rozložené,
- **ostatných faktorov** – každý investor má svoje vlastné kritéria a predstavy o svojej investícii, a preto existuje ešte množstvo iných faktorov, ktoré môžu ovplyvniť typ investície daného investora.

3.4 Pravidelné investovanie

Mnohí ľudia nemajú záujem investovať jednorázovo väčšiu čiastku peňazí. Chcú si vytvoriť formu šetrenia, kam môžu pravidelne posielať prostredníctvom trvalého platobného príkazu určitú čiastku. Týmto spôsobom si akumulovať finančné prostriedky s cieľom zhodnotiť ich. Taktiež nemajú záujem sledovať ako sa vyvíjajú dané trhy, a vytvárať si vlastné investičné stratégie ako napr. pri poklese hodnoty podielových listov

nakúpiť podielové listy a pri raste ich hodnoty uskutočniť predaj. Práve pre takýchto klientov má spoločnosť Pioneer Investments vhodné riešenie v podobe investičného programu s názvom *Rytmus*.

Investor má na výber zo šiestich **portfólií**, ktoré sa líšia svojím zložením fondov, a tak aj mierou rizika a výnosnosti, ktorú prinášajú. Portfóliá sú zložené z nasledujúcich fondov takto:

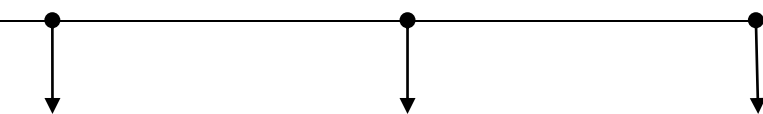
- **Portfólio 1 – Konzervatívne**
 - 33,3 % Pioneer Funds – Euro Corporate Short Term,
 - 33,3 % Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond,
 - 33,4 % Pioneer Funds – Global Select,
- **Portfólio 2 – Balancované**
 - 33,4 % Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond,
 - 33,3 % Pioneer Funds – Global Select,
 - 33,3 % Pioneer Funds – Emerging Markets Equity,
- **Portfólio 3 – Dynamické**
 - 30 % Pioneer Funds – Global Select,
 - 30 % Pioneer Funds – Emerging Markets Equity,
 - 20 % Pioneer Funds – Core European Equity,
 - 20 % Pioneer Funds – U. S. Pioneer Fund,
- **Portfólio 4 – Extra konzervatívne**
 - 34 % Pioneer Funds – Euro Short Term,
 - 34 % Pioneer Funds – Euro Corporate Short Term,
 - 25 % Pioneer Funds – Euro Bond,
 - 7 % Pioneer Funds – Global Select,
- **Portfólio 5 – Balancované plus**
 - 30 % Pioneer Funds – Euro Bond,
 - 25 % Pioneer Funds – Global Select,
 - 10 % Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond,
 - 20 % Pioneer Funds – Emerging Markets Bond,
 - 15% Pioneer S. F. – Eur Commodities,

- **Portfólio 6 – Superdynamické**

- 34 % Pioneer Funds – Global Select,
- 33 % Pioneer Funds – Emerging Markets Equity,
- 18 % Pioneer Funds – Global Ecology,
- 15 % Pioneer Funds – Commodity Alpha.

Klient má takto prehľad, do akých fondov rámci konkrétneho portfólia sa rozložia jeho finančné prostriedky a s akou váhou. Podľa zoznamu, ktorý poskytuje Pioneer Investments na svojej webovej stránke www.pioneerinvestments.sk, si klient môže pozrieť informácie o jednotlivých fondoch ako napr. do akých firiem sa investuje rámci daného fondu, na akých trhoch, či dokonca môže získať informácie o vývoji výnosov v minulosti.

V prípade, že klient je rozhodnutý pre určitý typ portfólia, musí si zvoliť, akú **čiasťku** mesačne by chcel poukázať na investičný program *Rytmus*. Minimálna čiastka mesačne musí byť rovná 30 € alebo vyššia. Mesačný interval však nie je povinný, pokiaľ sa klient rozhodne, finančné prostriedky môže investovať raz za štvrt'rok alebo aj raz za rok. Je len na klientovi, akú frekvenciu platieb si zvolí. Najoptimálnejšia je však stratégia pravidelnosti, teda raz mesačne, keďže tento investičný program je postavený práve na takejto báze. Ďalšie rozhodnutie, ktoré musí spraviť, je zvoliť si **dobu investovania**, tzn. koľko rokov chce mať investičný program Rytmus aktívny a takto investovať svoje finančné prostriedky. Finančný sprostredkovateľ, s ktorým klient uzatvára zmluvy, vypočíta cieľovú čiastku nasledovne:

Výška mesačnej investície x pravidelnosť investície x dohodnutá doba investovania		
	x	x
30 €		12 krát ročne
	x	40 rokov

Cieľová čiastka je teda vyčíslená na 14 400 €. Ďalej je potrebné, aby si klient zvolil aj druh poplatku.

Poplatková štruktúra závisí od vybraného typu portfólia a cieľovej čiastky, ktorú si stanoví klient, že by chcel dosiahnuť. Existuje ešte jeden faktor, ktorý ovplyvňuje výšku poplatku, a to forma jeho úhrady. Na výber sú 3 typy poplatkov:

- 1) **vopred expres** – pri tomto poplatku klient uhradí vypočítanú výšku poplatku spolu s prvou investíciou,

Tabuľka 3: Poplatková štruktúra –Rytmus – poplatok vopred expres

Portfólio/cieľová čiastka	Do 6 999,99 €	7 000 € až 9 999,99 €	10 000 € a viac
Portfólio 1 – Konzervatívne	2,025 %	1,800 %	1,575 %
Portfólio 2 – Balancované	2,700 %	2,475 %	2,250 %
Portfólio 3 – Dynamické	3,375 %	3,150 %	2,925 %
Portfólio 4 – Extra konzervatívne	0,540 %	0,450 %	0,360 %
Portfólio 5 – Balancované plus	1,800 %	1,620 %	1,440 %
Portfólio 6 - Superdynamické	3,375 %	3,150 %	2,925 %

Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.26.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/Prospekt/PioneerFunds-PodminkySR.pdf>>

Pokiaľ si klient stanoví cieľovú čiastku ktorú chce nasporiť, napr. v hodnote 14 400 €, dostáva sa do kategórie poplatku pri cieľovej čiastke nad 10 000 €. Pokiaľ si volí portfólio 3 – dynamické, poplatok činí 2,925 % t. j. 421,20 €. Mesačnú investíciu má nastavenú na 30 €, a tak s prvou investíciou v hodnote 30 € zaplatí plus ešte aj poplatok 421,20 €.

- 2) *vopred štandard* – tento poplatok poskytuje klientom možnosť splácať vstupný poplatok dlhšie obdobie a zároveň aj investovať. Je to z toho dôvodu, že z pravidelnej investície, ktorú klient zasiela, sa 50 % zainvestuje a 50 % sa odpočíta na poplatok.

Tabuľka 4: Poplatková štruktúra –Rytmus – poplatok vopred štandard

Portfólio/cieľová čiastka	Do 6 999,99 €	7 000 € až 9 999,99 €	10 000 € a viac
Portfólio 1 – Konzervatívne	2,25 %	2,00 %	1,75 %
Portfólio 2 – Balancované	3,00 %	2,75 %	2,50 %
Portfólio 3 – Dynamické	3,75 %	3,50 %	3,25 %
Portfólio 4 – Extra konzervatívne	0,60 %	0,50 %	0,40 %
Portfólio 5 – Balancované plus	2,00 %	1,80 %	1,60 %
Portfólio 6 - Superdynamické	3,75 %	3,50 %	3,25 %

Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.26.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/Prospekt/PioneerFunds-PodminkySR.pdf>>

Opäť predpokladajme, že klient si stanoví cieľovú čiastku vo výške 14 400 € a portfólio 3 t. j. dynamické. Nachádza sa teda v kategórii, kde vstupný poplatok je vo výške 3,25 %. Jeho poplatok vyčíslený v eurách je 468 €. Rozdiel medzi poplatkom vopred expres a vopred štandard činí 46,80 €. Pravidelnú investíciu má klient nastavenú na 30 €, a tak 15 € pôjde na splatenie vstupného poplatku a 15 € sa zainvestuje. Takto to bude dovedy, kým sa celý poplatok nesplatí. Následne po tomto období sa zasielaná platba celá zainvestuje.

- 3) **priebežný** – je to typ poplatku, pri ktorom sa stanovená percentuálna miera poplatku strhne z každej jednej zaslanej platby. Tento poplatok je najvyšší z poplatkovej štruktúry. Vhodný je pre takých klientov, ktorí chcú mať istotu, že pokiaľ budú musieť predčasne ukončiť investovanie, tak si zaplatia len za obdobie, v ktorom aktívne využívali investičný program Rytmus.

Tabuľka 5: Poplatková štruktúra –Rytmus – poplatok priebežný

Portfólio/cieľová čiastka	Poplatok
Portfólio 1 – Konzervatívne	3,25 %
Portfólio 2 – Balancované	4,00 %
Portfólio 3 – Dynamické	4,75 %
Portfólio 4 – Extra konzervatívne	1,30 %
Portfólio 5 – Balancované plus	2,70 %
Portfólio 6 - Superdynamické	3,75 %

Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.26.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/Prospekt/PioneerFunds-PodminkySR.pdf>>


Aby sme vedeli porovnať výšku poplatkov pri jednotlivých typoch poplatkov, opäť počítame s cieľovou čiastkou 14 400 € a portfóliom 3 t. j. dynamickým. Pri tomto type poplatku už nie sú stanovené kategórie podľa cieľovej čiastky alebo už iba podľa typu portfólia. Potrebne je vedieť typ portfólia, v našom prípade je výška priebežného poplatku 4,75 %. Táto percentuálna výška sa odráta z každej jednej zaslanej platby. V našom prípade zasiela klient 30 €, takže z tejto čiastky vypočítame 4,75 % t. j. 1,425 €. Z toho vyplýva, že 28,575 € bude zainvestovaných a 1,425 € sa strhne na poplatok. Tento proces sa bude opakovať dovedy, pokiaľ klient bude zasielať platby na svoj investičný program *Rytmus*.

Na základe poplatkovej štruktúry môžeme tvrdiť, že poplatok vopred expres je najnižší, za ním nasleduje vopred štandard a priebežný poplatok je najvyšší spomedzi poskytovaných možností splatenia vstupného poplatku.

Pokiaľ sú stanovené všetky premenné týkajúce sa investovania, klient spolu s finančným sprostredkovateľom prechádzajú k vyplneniu zmluvy. Na zmluve je potrebné uviesť požadované údaje o investorovi a samotnej investícii. Ďalej na zmluve nesmú chýbať podpisy klienta i finančného sprostredkovateľa. Finančný sprostredkovateľ je povinný v závere zmluvy uviesť údaje týkajúce sa jeho osoby v spojitosti so spoločnosťou, pre ktorú pracuje.

Pre lepšiu predstavu o tom, akú podobu má správne vyplnená zmluva, príkladáme vzor zmluvy. Čistý vzor zmluvy nám poskytla spoločnosť Pioneer Investments. Väčšina osobných údajov je vymyslených, kvôli lepšej vizuálnosti a zapamätateľnosti. Údaje o výške pravidelnej investície, frekvencii investovania, investičnom horizonte, cieľovej čiastke a poplatku sú prevzané z vyššie uvedeného príkladu poplatkovej štruktúry a spôsobu výpočtu cieľovej čiastky.

Obrázok 4: Zmluva na investičný program Rytmus – 1. strana

		<h2 style="text-align: center;">Program pravidelného investovania RYTMUS („Program“)</h2>		
<p>ZMLUVA O PRIJÍMANÍ, POSTUPOVANÍ A VYKONÁVANÍ POKYNOV TÝKAJÚCICH SA INVESTÍCIÍ DO PROGRAMU PRAVIDELNÉHO INVESTOVANIA RYTMUS ZIADOSŤ O PREVOD PROGRAMU PRAVIDELNÉHO INVESTOVANIA RYTMUS POD ZMLUVU</p>				
<p>Pioneer Asset Management, a.s., so sídlom Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ: 256 84 558, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka 5483, člen bankovej skupiny UniCredit, zastúpená Mgr. Romanom Pospíšilom, predsedom predstavenstva a Ing. Petrom Šimčákom, členom predstavenstva (ďalej len „Spoločnosť“) a</p>				
<p>1. Klient</p>		<p>Doplňte číslo zmluvy podľa zaslanej SMS s textom Pioneer Rytmus na číslo +421 948 749 400²⁾ (číslo zmluvy – Variabilný symbol)</p>		<p>5000000000</p>
<p>Titul, meno, priezvisko / názov spoločnosti²⁾</p>		<p>Rodné číslo (príp. dátum narodenia, ak nie je r. č. pridelené) / IČO / Iné evidenčné číslo</p>		
<p>Bc. Andrea Benková</p>		<p>911111/1111 Žena <input checked="" type="checkbox"/> Muž <input type="checkbox"/></p>		
<p>Miesto narodenia (mesto, štát)</p>		<p>Štátna príslušnosť SR <input checked="" type="checkbox"/> iná <input type="checkbox"/></p>		
<p>Trvalý pobyt / sídlo spoločnosti</p>		<p>Ulica</p>	<p>Mesto</p>	<p>PSC</p>
		<p>Fedinova 16</p>	<p>Bratislava</p>	<p>851 01</p>
				<p>Štát</p>
				<p>SR</p>
<p>Korešpondenčná adresa</p>				
<p>(vyplňte, pokiaľ je odlišná od trvalého pobytu/sídla spoločnosti)</p>				
<p>Daňový domicil / daňový rezident štátu (štát, kde má Klient (daňovník) neobmedzenú daňovú povinnosť)* SR <input checked="" type="checkbox"/> iný, uveďte aký <input type="checkbox"/></p>				
<p>Telefón 0911 111 111</p>		<p>E-mail (povinný údaj)²⁾ benkova.andrea@gmail.com</p>		
<p>Platný občiansky preukaz, podľa ktorého boli overené identifikačné údaje Klienta:</p>				
<p>Číslo SL111111 Vystavený kým OR PZ Bratislava V. Vystavený dňa 11.11.2011 Platnosť do 11.11.2021</p>				
<p>* štát, kde má daňovník daňovú povinnosť na príjmy plynúce zo zdrojov na území tohto štátu, ako aj na príjmy plynúce zo zdrojov v zahraničí</p>				
<p><input type="checkbox"/> Oprávnený zástupca V prípade, že za Klienta koná oprávnený zástupca, je nutné priložiť riadne vyplnený formulár „Oprávnený zástupca“.</p>				
<p>2. Program</p>				
<p>Spoločnosť a Klient (ďalej spoločne len „Zmluvné strany“) uzatvárajú v súlade s príslušnými právnymi predpismi zmluvu o prijímaní, postupovaní a vykonávaní pokynov týkajúcich sa cenných papierov kolektívneho investovania, na základe ktorej môže Klient pravidelne investovať do cenných papierov kolektívneho investovania vydávaných podielovými fondmi tvoriacimi nižšie uvedené portfólio, a to po nižšie uvedenu dobu a v nižšie uvedenej frekvencii a podmienok (ďalej len „Zmluva“ alebo aj „Program“). Práva a povinnosti Zmluvných strán sú upravené touto Zmluvou a príslušnými ustanoveniami Všeobecných obchodných podmienok spoločnosti Pioneer Asset Management, a.s., pre poskytovanie investičných služieb týkajúcich sa zaknihovaných cenných papierov kolektívneho investovania na území Slovenskej republiky (ďalej len „Podmienky“) a Dodatkom k Podmienkam (ďalej len „Dodatok k Podmienkam“), ktoré sú prílohou a neoddeliteľnou súčasťou tejto Zmluvy.</p> <p>Zmluvné strany sa dohodli, že na základe tejto Zmluvy Spoločnosť poskytuje výhradne investičné služby podľa č. 1.1. bod 1. a 2. Podmienok vo vzťahu k cenným papierom kolektívneho investovania vydávaných fondmi Pioneer Funds, Pioneer P.F a Pioneer S.F., resp. ich podfondmi, (a to v súlade s Prospektom a Manažérskymi pravidlami Fondov a Podmienkami pre Slovenskú republiku v znení ich neskorších doplnkov) (ďalej len „Fond“ alebo spoločne „Fondy“) uvedenými v Cenníku pre Program pravidelného investovania RYTMUS (ďalej len „Cenník“). Zmluvné strany sa ďalej dohodli, že Spoločnosť má právo na poplatok za služby poskytnuté podľa tejto Zmluvy vo výške uvedenej v Cenníku. Pre vylúčenie pochybností Zmluvné strany výslovne prehlasujú, že vo vzťahu k tejto Zmluve neplatí čl. 4 a čl. 5 Podmienok a ostatné ustanovenia Podmienok sa použijú primerane predmetu tejto Zmluvy. Klient berie na vedomie, že ani Spoločnosť, ani sprostredkovateľ nie sú oprávnení prijímať peňažné prostriedky v hotovosti ani prevodom na iný účet ako stanovuje Cenník a Podmienky.</p> <p>Pre vylúčenie všetkých pochybností sa ďalej dojednáva, že vzťahy medzi Spoločnosťou a Klientom sa riadia a posudzujú podľa zákona č. 89/2012 Sb., Občiansky zákonník, ak nemá prednosť úprava podľa právneho poriadku Slovenskej republiky.</p>				
<p>3. Klientsky názov Programu (nepovinné)</p>				
<p>Dôchodok</p>				
<p>4. Výber Programu</p>				
<p>S týmto formulárom je možné založiť len jeden Program.</p>				
<p>Druh portfólia P1/ P2/ P3/ P4/ P5/ P6*</p>	<p>Výška pravidelnej investície</p>	<p>Frekvencia pravidelnej investície vyjadrená počtom investícií v roku</p>	<p>Dohodnutá doba pravidelného investovania vyjadrená počtom rokov</p>	<p>Cieľová čiastka**</p>
<p>P3</p>	<p>30</p>	<p>12</p>	<p>40</p>	<p>14400</p>
<p>* Druh portfólia: P1 – konzervatívne, P2 – balancované, P3 – dynamické, P4 – extra konzervatívne, P5 – balancované plus a P6 – superdynamické.</p>				
<p>** Príklad výpočtu Cieľovej čiastky: 50 EUR (výška pravidelnej investície) x 12 (frekvencia pravidelného investovania vyjadrená počtom investícií v roku) x 15 (dohodnutá doba pravidelného investovania vyjadrená počtom rokov) = 9 000 EUR.</p>				
<p>ML_SK_2014_08_01_Rytmus_SMS</p>				

Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

Obrázok 5: Zmluva na investičný program Rytmus – 2. strana

5. Zvoľte spôsob zaplataenia nákupného poplatku

Vopred „EXPRES“ – celý nákupný poplatok zaplatím v prvej platbe (výpočet: Cieľová čiastka x sadzba poplatku Vopred „EXPRES“ pre príslušné portfólio uvedená v Cenniku x [1 – Zľava podľa Cennika])
 sadzba % výška EUR

Vopred „STANDARD“ – nákupný poplatok zaplatím z prvých pravidelne investovaných čiastok tak, že 50% investovanej čiastky bude použitých na úhradu nákupného poplatku a zvyšných 50% investovanej čiastky bude použitých pre pokyn k vydaniu podielových listov v rámci Programu. (výpočet: Cieľová čiastka x sadzba poplatku Vopred „STANDARD“ pre príslušné portfólio uvedená v Cenniku)
 sadzba 3,25 % výška 468 EUR

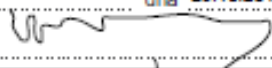

Priebežne – nákupný poplatok budem platiť priebežne z každej pravidelne investovanej čiastky. (výpočet: Výška pravidelnej investície x sadzba poplatku Priebežne pre príslušné portfólio uvedená v Cenniku)
 sadzba % výška EUR

6. Prehlásenie Klienta

Klient prehlasuje, že dostal a oboznámil sa s Podmienkami, Dodatkom k Podmienkam, Informáciami pre zákazníkov a Cennikom, ďalej prehlasuje, že týmto dokumentom porozumel a súhlasí s ich znením bez výhrad. Všetky vyššie uvedené dokumenty sú vždy k dispozícii v sídle Spoločnosti, v sídle jej organizačnej zložky pre Slovensko a na internetových stránkach Spoločnosti www.pioneerinvestments.sk. Klient ďalej prehlasuje, že sa pred každou investíciou uskutočňuje na základe tejto Zmluvy oboznámi s oznámením kľúčových informácií ku všetkým Fondom, ktoré má podľa Zmluvy nadobudnúť, a to predovšetkým prostredníctvom internetových stránok Spoločnosti www.pioneerinvestments.sk. Klient čestne prehlasuje, že nie je politicky exponovanou osobou podľa § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb. Ďalej Klient čestne prehlasuje, že nie je štátnym príslušníkom USA ani inou americkou osobou v zmysle práva USA, a že podiely vlastnené podľa Zmluvy a Podmienok nemá v úmysle previesť na žiadnu osobu, ktorá je štátnym príslušníkom USA. Klient prehlasuje, že je daňovým alebo pobytovým rezidentom v Slovenskej republike alebo riadne doložil Spoločnosti iný daňový domicil. Klient čestne prehlasuje, že je, prípadne bude, majiteľom peňažných prostriedkov, z ktorých budú vydané podiely na základe Zmluvy, a že bude konečným majiteľom podielov, ktorých vydanie nastane na základe Zmluvy*. Spoločnosť má právo požiadať Klienta o informácie o druhu a účele platieb, ktoré Klient uskutoční podľa Zmluvy. Klient prehlasuje, že informácie podľa predchádzajúcej vety poskytne Spoločnosti bez zbytočného odkladu. Klient čestne prehlasuje, že všetky údaje uvedené v tomto dokumente sú správne a úplné a zaväzuje sa, že všetky zmeny vyššie uvedených údajov bezodkladne písomne oznámi Spoločnosti, a že Spoločnosť nezodpovedá za prípadné škody vzniknuté uvedením nesprávnych alebo neúplných údajov. Pre vylúčenie všetkých pochybností platí, že pre účely informovania Klienta podľa príslušných právnych predpisov Spoločnosť použije najaktuálnejší Klientom oznámený e-mail uvedený na formulári Spoločnosti. Klient súhlasí so spracovaním všetkých vyššie uvedených údajov pre evidencné a daňové účely. Klient splnomocňuje Spoločnosť ku všetkým úkonom nutným pre prijímanie a postupovanie pokynov týkajúcich sa produktov Pioneer Investments podľa Zmluvy a platných Podmienok. Klient svojim podpisom prejavuje výslovný súhlas s uvedenými prehláseniami, vrátane tých uvedených v čl. 6. a čl. 8. Podmienok a so spôsobmi zmeny Podmienok uvedenými v čl. 13. Podmienok a výslovne potvrdzuje, že sa oboznámil so svojimi právami a povinnosťami plynúcimi zo Zmluvy a že Zmluvu uzatvára za uvedených podmienok na základe svojej vážnej a slobodnej vôle. Táto Zmluva sa vyhotovuje v troch vyhotoveniach, z ktorých po jednom obdrží Klient, zástupca Spoločnosti a Spoločnosť.

* Ak uvedené nemôžete prehlásiť, je nutné vyplniť zvláštny formulár „Identifikácia konečného/skutočného majiteľa“

V Bratislave dňa 25.10.2014 V Prahe dňa 01. 08. 2014

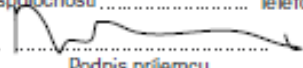
Podpis Klienta*  Pioneer Asset Management, a.s. 

Potvrdzujem prijatie tohto formulára a prehlasujem, že som údaje, podpisy, priložené dokumenty a zhadu podoby s vyobrazením v občianskom preukaze overil/a v prítomnosti Klienta/ oprávneného zástupcu.

Ďalej prehlasujem, že som upozornil/a Klienta na dôležité skutočnosti súvisiace s predmetom Zmluvy, Podmienok a získal/a informácie o odborných znalostiach a skúsenostiach Klienta v oblasti investícií v rozsahu, ktorý mi umožnil vyhodnotiť, či poskytnutie investičných služieb na základe Zmluvy zodpovedá odborným znalostiam a skúsenostiam potrebným pre pochopenie súvisiacich rizík, hlavne som Klienta upozornil/a na to, aké cenné papiere kolektívneho investovania sú pre jeho osobu primerané a neprimerané. V prípade, že som vyhodnotil/a, že poskytnutie investičných služieb na základe Zmluvy nezodpovedá odborným znalostiam alebo skúsenostiam Klienta, upozornil/a som Klienta na takéto zistenie. V prípade, že Klient odmietol informácie poskytnúť alebo ich neposkytol v požadovanom rozsahu, poučil/a som Klienta o tom, že takýto prístup mi neumožňuje vyhodnotiť, či poskytnutie investičných služieb podľa Zmluvy zodpovedá jeho odborným znalostiam alebo skúsenostiam potrebným pre pochopenie súvisiacich rizík.

Priezvisko a meno príjemcu zmluvy **Matúš Jeden** Osobné číslo/ Číslo pobočky **000000**

Spoločnosť **XY** Kód spoločnosti **0000** Telefón **09 10 000 000**

matus.jeden@xy.sk 25.10.2014 
 E-mail Dátum Podpis príjemcu Pečiatka

1) Číslo zmluvy Vám bude obratom doručené po zaslaní SMS správy s textom Pioneer Rytmus na číslo +421 948 749 400. Vygenerované číslo je jedinečné a môže sa použiť iba na jednu zmluvu. Vami zaslaná SMS správa je spoplatnená podľa cenníka Vášho operátora. Doručená správa je bezplatná.
 2) V prípade, že je Klientom právnická osoba, je nutné vyplniť zvláštny formulár „Identifikácia konečného/skutočného majiteľa“.
 3) Poskytnutie e-mailovej adresy je podmienkou poskytovania informácií spôsobom umožňujúcim diaľkový prístup podľa článku 6.5 Podmienok.
 4) V prípade, že za Klienta koná oprávnený zástupca (rodič, iný zákonný zástupca, štátový orgán, člen štatutárneho orgánu, osoba na základe plnej moci a pod.), podpisuje za Klienta formulár na tomto mieste. Podpis Klienta alebo oprávneného zástupcu musí byť overený v sídle Spoločnosti alebo oprávnenou osobou za podmienok stanovených Spoločnosťou.

Pioneer Asset Management, a.s. zapsaná 21.7.1998 v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka 5493, IČ 25984553, so sídlom Želiezová 1525/1, 140 00, Praha 4, Česká republika, tel: +420 296 254 111, fax: +420 296 254 100, e-mail: info@pioneer.cz, internet: www.pioneerinvestments.cz.
 Menšinárska spoločnosť fondov Pioneer Funde a Pioneer FIF, je spoločnosť Pioneer Asset Management S.A., so sídlom 8-10 Rue Jean Monnet, L22180 Luxembourg, Veľký spoločnosť sô členskej bankovej skupiny UniCredit. Pioneer Investments je obchodné označenie spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jej dŕžateľských spoločností.

Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

3.5 Jednorazové investovanie

Predstavená bola forma pravidelného investovania prostredníctvom správcovskej spoločnosti Pioneer Investments. Táto spoločnosť však poskytuje aj formu jednorazového investovania, a to v podobe *Žiadosti o účet*. V porovnaní s investičným programom *Rythmus* je táto forma investovania určená na jednorazové investovanie alebo investovanie občasné. Klient si môže vybrať iba tie fondy, ktoré najviac vyhovujú jeho kritériám na investíciu a nie je viazaný portfóliom, ako je to pri Rytmuse.

Minimálna investícia do jedného fondu je 300 €, čo sa môže pre niektorých klientov javiť ako nevýhoda, keďže nemusia mať voľné finančné prostriedky až v takejto hodnote. Poplatková štruktúra je stanovaná odlišne ako pri pravidelnom investovaní. Fondy sú rozdelené do skupín, tak ako sme to uviedli v kapitole 3.3 v tabuľke 1. Pre tieto skupiny fondov je vytvorený nasledovný cenník:

Tabuľka 6: Poplatková štruktúra – Žiadost' o účet

Hodnota v EUR/USD	Krátkodobé	Dlhopisové - konzervatívne	Dlhopisové a ostatné	Balancované	Akciové a komoditné
	Nákupný poplatok				
do 4 999,99	0,50 %	1,00 %	2,00 %	3,00 %	3,75 %
5 000 až 9 999,99	0,40 %	0,80 %	1,75 %	2,75 %	3,50 %
10 000 až 14 999,99	0,30 %	0,60 %	0,60 %	2,25 %	3,25 %
15 000 a viac	0,20 %	0,50 %	0,50 %	1,50 %	2,75 %

Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.26.10.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/Prospekt/PioneerFunds-PodminkySR.pdf>

Náš fiktívny klient preferuje vysoké výnosy, a preto si volí všetky fondy zo skupiny „akciové a komoditné“. Vyberá si aj na základe krajín, na ktoré sa fondy zameriavajú i podľa toho, v čom dané spoločnosti, tvoriace jednotlivé fondy pôsobia. Tento klient má k dispozícii voľné finančné prostriedky v hodnote 1 300 €. Pri tejto forme kolektívneho investovania sa výška nákupného poplatku stanoví podľa nasledujúceho vzorca:


$$\text{Aktuálna investovaná čiastka} \times \left(1 - \frac{1}{1 + \text{sadzba poplatku}}\right)$$
$$1300 \text{ €} \quad \times \left(1 - \frac{1}{1 + 3,75 \%}\right)$$

Percentuálna výška poplatku spadá do skupiny do 4 999,99 € a je potrebné v cenníku pozerat' stĺpec „akciové a komoditné fondy“. Z dôvodu, že z tejto skupiny sú všetky fondy, ktoré si klient vybral, je výška poplatku 3,75 %. S využitím vzorca vypočítame, že vstupný poplatok činí 52 € → Výpočet: $1300 \times (1 - 1/(1 + 0,0375)) = 1300 \times (1 - 1/(1,0375)) = 1300 \times (1 - 0,96) = 1300 \times 0,04 = 52$

Ako bolo spomenuté, investovanie do Žiadosti o účet nemusí byť jednorazové. Klient časom môže urobiť doinvestovanie, na ktoré je potrebné vyplniť formulár „Príloha k Žiadosti o účet“. Na tomto formulári klient uvedie, do ktorého fondu chce doinvestovať a akú sumu peňazí. Poplatok sa vypočíta obdobne ako pri zakladaní zmluvy ale z čiastok, ktoré sú vyplnené na formulári o doinvestovaní.

Aj v tejto časti diplomovej práce prikkladáme príslušné vzory formulárov. Konkrétne ide o tieto formuláre: *Žiadosť o účet* a *Príloha k Žiadosti o účet*.

Obrázok 6: Zmluva na jednorazové investovanie – 1. Strana



Žiadosť o účet
Pioneer Funds, Pioneer P.F. a Pioneer S.F.
Rodiny fondov typu Fonds Commun de Placement
– registrované v Luxembursku

Podpisom tejto Žiadosti o účet majiteľ účtu žiada spoločnosť Pioneer Asset Management, SA., so sídlom 8-10 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, člen bankovej skupiny UniCredit („Spoločnosť“), manažérsku spoločnosť fondov Pioneer Funds, Pioneer P.F. a Pioneer S.F. („Fond“), o otvorenie účtu v registri podielníkov Fondu, a o vydanie podielových listov Fondu, resp. jeho vybraného podfondu, v súlade s Prospektom a s Manažérskymi pravidlami Fondu a Podmienkami pre Slovenskú republiku (v znení ich neskorších doplnkov).

Doplniť číslo zmluvy podľa zaslanej SMS s textom **Pioneer Lux** na číslo **1000000000**
+421 948 749 400¹⁾ (číslo zmluvy – Variabilný symbol)

1. Majiteľ účtu

Titul, meno, priezvisko/názov spoločnosť ²⁾		Rodné číslo (príp. dátum narodenia, ak nie je r.č. pridelený/ IČO/iné evidenčné číslo ³⁾	Žena <input checked="" type="checkbox"/> Muž <input type="checkbox"/>	
Miesto narodenia (mesto, štát)		Státna príslušnosť: SR <input type="checkbox"/> iná <input type="checkbox"/>		
Trvalý pobyt/sídlo spoločnosti	Ulica Fedinova 15	Mesto Bratislava	PSČ 851 01	Štát Slovenská republika
Korespondenčná adresa (vyplňte, pokiaľ je odlišná od trvalého pobytu/sídla spoločnosti)	Ulica	Mesto	PSČ	Štát
Daňový domov / daňový rezident štátu (štát, kde má Majiteľ účtu (daňovník) neobmedzenú daňovú povinnosť) ⁴⁾				
sú <input checked="" type="checkbox"/> iný, uveďte ktorý <input type="checkbox"/>		Telefón 0911 111 111		
Platný občiansky preukaz, podľa ktorého boli overené identifikačné údaje		E-mail (pošlite údaj) ⁵⁾ benkova.andrea@gmail.com		
Číslo BL1111111 Vystavený v m. OR PZ Bratislava V.		Vystavený dňa 11.11.2011		Platnosť do 11.11.2021
Za majiteľa účtu koná oprávnený zástupca/člen Statutárneho orgánu Ne <input type="checkbox"/> Áno <input type="checkbox"/>				
V prípade, že za majiteľa účtu koná oprávnený zástupca/člen Statutárneho orgánu, je nutné priložiť riadne vyplnený formulár „Oprávnený zástupca“.				

Výber podfondu a prívod finančných prostriedkov
Zoznam podfondov Pioneer Funds, Pioneer P.F. a Pioneer S.F., ich čísla menových tried a inštrukcie k prívodu finančných prostriedkov sú uvedené i s návodom na poslednej strane tejto žiadosti.

Názov podfondu	Číslo podfondu	Časť/ý mesa investície
Pioneer Funds - Global Select	261	300 / EUR
Pioneer Funds - U. S. Pioneer Fund	222	300 / EUR
Pioneer Funds - Asia Equity	251	300 / EUR
Pioneer Funds	260	400 / EUR
		/
		/


Katdy majiteľ účtu môže podať iba jednu Žiadosť o účet.
Následné investície do Fondov sa uskutočňujú iba bankovým prevodom na už otvorený účet priamou platbou, s variabilným symbolom – číslo Žiadosti o účet, a špecičným symbolom – číslo podfondu v príslušnej menovej triede.

Majiteľ účtu prehlasuje, že:

- dostal a čítal Prospekt Fondu, kľúčové informácie pre investorov (tj. KĽI), Manažérske pravidlá Fondu a Podmienky pre Slovenskú republiku (v znení ich neskorších doplnkov), a ďalej prehlasuje, že týmto dokumentom potvrdzuje, súhlasí s ich znením bez výhrad a zaväzuje sa k uspokojovaniu ich podmienok. Majiteľ účtu sa ďalej zaväzuje, že sa pred každou investíciou uskutočnenou na základe tejto Žiadosti zoznamí s oznámením kľúčových informácií príslušného Fondu.
- má prístup na internet, na e-mailovú adresu a e-mailovú adresu a podpisom tejto Žiadosti výslovne súhlasí s poskytovaním:
 - klúčových informácií pre investorov prostredníctvom internetových stránok, pričom o adrese: internetovej stránky a o mieste, kde na nej bude mať informácie najskôr, bude informovaný elektronicky na e-mailovú adresu uvedenú v tejto Žiadosti. Pre výloženie všetkých pochybností majiteľ účtu výslovne potvrdzuje, že netrvá na poskytovaní kľúčových informácií pre investorov v papierovej podobe;
 - ďalších informácií súvisiacich s investovaním do Fondu, poskytovaných podľa príslušných právnych predpisov spôsobom umožňujúcim daňový prístup tak, aby informácie mohli byť využívané po dobu zodpovedajúcu ich účelu, a ktoré umožňujú ich reprodukciu v rovnakej podobe. Pre výloženie všetkých pochybností majiteľ účtu výslovne potvrdzuje, že netrvá na poskytovaní špecifikovaných informácií v papierovej podobe.
- bol obrátenej so všetkými podstatnými skutočnosťami súvisiacimi s investovaním do Fondu, s rizikami s tým spojenými, ktoré vyplývajú z investičného zamerania vybraného podfondu, menovite: portfólia, bol informovaný, že predchádzajúca výkonnosť Fondu (podfondu) nezaručuje rovnakú výkonnosť v budúcom období. Hodnota investície a príjem z nej môžu slúžiť i klesnúť a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej čiastky.
- bol informovaný, že Fond je zahraničnou osobou zaobľadajúcou sa kolektívnym investovaním, registrovanou v Luxembursku, a upotrebný na nutnosť obrátenej sa s kolektívnymi podmienkami investície, s prípadnými daňovými obmedzeniami a s daňovými dôsledkami investície, s tým, že berie na vedomie, že príslušné bankové poplatky a náklady na prípadné menové konverzie v súvislosti s operáciami s podielovými listami Fondu nesie majiteľ účtu.
- je, prípadne bude, majiteľom penzijných prostriedkov, za ktoré budú vydané podielové listy Fondu.⁶⁾
- bude konečným majiteľom vydaných podielových listov Fondu.⁷⁾
- penzijné prostriedky, za ktoré budú vydané podielové listy Fondu, nepochádzajú z trestnej činnosti a budú získané v súlade s právnymi predpismi.
- obchody s podielovými listami Fondu vykoná na vlastný účet.⁸⁾
- nie je tzv. politicky exponovanou osobou (podrobné vysvetlenie je uvedené v Podmienkach pre Slovenskú republiku v znení ich neskorších doplnkov) a zaväzuje sa oznámiť prípadnú zmenu, ak by nastali počas doby trvania obchodného vzťahu, hlavne bezodkladne písomne oznámiť všetky zmeny výslovne uvedených údajov. Pre výloženie všetkých pochybností píše, že pre účely informovania klienta podľa príslušných právnych predpisov Spoločnosť použije najaktuálnejšie informácie poskytnuté klientom notifikovaný e-mail, uvedený na formulári Spoločnosti.
- nie je občanom USA ani inou americkou osobou v zmysle práva USA a ak nie je danovým alebo pobytovým rezidentom v Slovenskej republike, riadne zdôvodní Spoločnosti iný daňový domov.
- súhlasí so spracovaním všetkých výslovne uvedených údajov pre evidenciu a daňové účely.
- vsledy údaje v tejto Žiadosti sú správne a úplné a berie na vedomie, že Spoločnosť neodpovedá za prípadné škody vzniknuté uvedením nesprávnych alebo neúplných údajov.

v Bratislave dňa **25.10.2014** Podpis majiteľa účtu⁹⁾

Príslušnosť distribútora
Potvrďujem prijatie tejto Žiadosti a príslušných príloh. Súhlasím prehlásujem, že som údaje, podpisy, priložené dokumenty a/alebo podoby osoby a/alebo iných v jej doklade totiž nositeľ overil/av prítomnosti majiteľa účtu / oprávneného zástupcu.
Čakaj prehlásujem, že som upozornil/a Klienta na neobmedzenú akútivitu akejkoľvek informácie o odborných konzultáciách a skúsenostiach Klienta v oblasti investícií v rozsahu, ktorý mi umožnil vyhodnotiť, či poskytnuté investičné služby na základe Zmluvy zodpovedajú odborným znalostiam a skúsenostiam potrebným pre pochopenie súvisiacich rizík, predovšetkým som Klienta upozornil/a na to, aké riziká papiera kolektívneho investovania sú pre jeho osobu primerané a neprimerané. V prípade, že som vyhodnotil/a, že poskytnuté investičné služby na základe Zmluvy zodpovedajú odborným znalostiam alebo skúsenostiam Klienta, upozornil/a som Klienta na také riziká. V prípade, že Klient odmietol poskytnúť informácie alebo ich ne poskytol v požadovanom rozsahu, použil/a som Klienta o tom, že také poskytnuté informácie mi neumožňujú vyhodnotiť, či poskytnuté investičné služby podľa Zmluvy zodpovedajú jeho odborným znalostiam alebo skúsenostiam potrebným pre pochopenie súvisiacich rizík.

Priezvisko a meno prijímateľa: **Matúš Jeden** Osobitné číslo / číslo pobočky: **000000**
Spoločnosť: **XY** Kód spoločnosti: **0000** E-mail: **matul.jeden@xy.sk**
Telefón: **0910 000 000** Podpis prijímateľa:  IČO: **000000**

1) Číslo zmluvy Vám bude doručené doručiteľom pozvaním SMS správy a textom Pioneer Lux na číslo +421 948 749 400. Vygenerované číslo je jedinečné a môže sa použiť iba na jednu zmluvu. Viac zaslania SMS správy je aplikované podľa zariadenia Vašho operačného. Doručiteľ správy je bezplatný.
2) Ak je majiteľom účtu právnická osoba alebo fyzická osoba – podnikateľ, je nutné vyplniť variabilný formulár „Identifikácia konečného/akútivného majiteľa“.
3) Štát, kde má daňovník daňovú povinnosť na príjmy plynúce zo zdrojov na území tohto štátu, ak o nej na príjmy plynúce zo zdrojov zahraničia.
4) Ak spoločnosť Pioneer Asset Management, s.a. odhlasuje pre majiteľa účtu e-mailovú adresu, sú všetky zmluvné podmienky poskytované prostredníctvom internetového prístupu (podrobné vysvetlenie je uvedené v Podmienkach pre Slovenskú republiku v znení ich neskorších doplnkov).
5) Ak majiteľ účtu nemá prehlásené overené skutočnosť, je nutné vyplniť variabilný formulár „Identifikácia konečného/akútivného majiteľa“.
6) Ak za majiteľa účtu koná oprávnený zástupca podľa člen Statutárneho orgánu, upraveného v podrobnosti podpísanej žiadosti za majiteľa účtu na tomto mieste.
04_SK_2014_04_10_Žiadosť o účet_SMS

Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

3.6 Odkúpenie podielových listov

Pokiaľ sa klient rozhodne, že prišiel vhodný čas svoje investované prostriedky získať späť, jednoduchým spôsobom sa k nim môže dostať. Potrebné je vypísať *Žiadosť o spätný odkup*, v ktorej uvedie svoje osobné údaje a číslo bankového účtu kam chce vyplatiť finančné prostriedky. Potrebné je si zvoliť sumu, ktorá má byť vyplatená. Táto suma môže byť:


- **menšia** ako aktuálna hodnota investovaných finančných prostriedkov, ku ktorým je pripočítaný výnos alebo odpočítaná strata – v tomto prípade klientovi na jeho účte zostanú ešte finančné prostriedky rozdelené do jednotlivých fondov a on môže ďalej investovať za rovnakých podmienok,
- **rovná** aktuálnej hodnote investovaných finančných prostriedkov, ku ktorým je pripočítaný výnos alebo odpočítaná strata – klient žiada odkúpiť všetky prostriedky, ktoré sú na jeho účte. Hodnota zostatku je teda nulová, ale klient môže kedykoľvek pokračovať v investovaní za nezmenených podmienok.

Pokiaľ má klient v spoločnosti Pioneer Investments založenú Žiadosť o účet, je potrebné vyplniť aj jednotlivé fondy a k nim prislúchajúce hodnoty, ktoré chce odkúpiť z daných fondov.

Ďalej žiadosť podpíše, nechá ju overiť finančným sprostredkovateľom (zástupca jednej z vyššie uvedených 11 distribučných spoločností) u notára alebo na matrike. Následne pošle žiadosť do sídla spoločnosti v Slovenskej republike na Krížnej ulici č. 50 v Bratislave. Odkup finančných prostriedkov resp. vyplatenie finančných prostriedkov na účet klienta prebehne v priebehu 5 až 10 pracovných dní odo dňa prijatia žiadosti. Pokiaľ si klient praje **zrušiť** účet, zaškrtnie políčko „zrušenie“ a budú mu vyplatené všetky investované finančné prostriedky, ku ktorým je pripočítaný výnos alebo odrátaná strata a účtu bude pridelený status „ukončený“. V tomto prípade zmluvný vzťah medzi klientom a spoločnosťou Pioneer Investments zaniká.

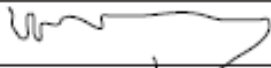
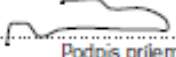
Opäť prikkladáme vzory správne vyplnených formulárov pre lepšiu vizualizáciu. Dátum podpisu je uvedený v roku 2019 z dôvodu, že v tomto období by mal mať fiktívny klient, ktorý figuroval v predchádzajúcich prípadoch, nasporených viac ako 1 500 € na investičnom programe *Rytmus* a minimálne 2 400 € na *Žiadosti o účet*, a teda by pre neho nebol problém zažiadať o odkup v hodnote 500 € z *Rytmusu* a 1 000 € zo *Žiadosti o účet*.

Obrázok 8: Žiadosť o spätný odkup – Rytmus – 1. strana

		<h2 style="margin: 0;">ŽIADOSŤ O SPÄTNÝ ODKUP</h2>		
		Doplníte číslo uvedené na Zmluve s Pioneer Investments (Žiadosť o účet, Pioneer Invest alebo RYTMUS)		5 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0
Klient				
Titul, meno, priezvisko / názov spoločnosti ²⁾		Rodné číslo (príp. dátum narodenia, ak nie je r. č. pridelené) / IČO / Iné evidenčné číslo		
Bc. Andrea Benková		911111/1111 Žena <input checked="" type="checkbox"/> Muž <input type="checkbox"/>		
Miesto narodenia (mesto, štát)		Štátna príslušnosť		
Bratislava		SR <input checked="" type="checkbox"/> iná <input type="checkbox"/>		
Trvalý pobyt / sídlo spoločnosti	Ulica	Mesto	PSC	Štát
	Fednova 16	Bratislava	851 01	SR
Korešpondenčná adresa	Ulica	Mesto	PSC	Štát
<i>(vyplňte, pokiaľ je odlišná od trvalého pobytu/sídla spoločnosti)</i>				
Daňový domicil / daňový rezident štátu				
(štát, kde má Klient (daňovník) neobmedzenú daňovú povinnosť)* SR <input checked="" type="checkbox"/> iný, uveďte aký <input type="checkbox"/>				
Telefón	E-mail (povinný údaj) ²⁾			
0911 111 111	benkova.andrea@gmail.com			
Platný občiansky preukaz, podľa ktorého boli overené identifikačné údaje Klienta:				
Číslo	Vystavený kým	OR PZ Bratislava V.	Vystavený dňa	Platnosť do
SL111111			11.11.2011	11.11.2021
* štát, kde má daňovník daňovú povinnosť na príjmy plynúce zo zdrojov na území tohto štátu, ako aj na príjmy plynúce zo zdrojov v zahraničí				
<input type="checkbox"/> Oprávnený zástupca V prípade, že za Klienta koná oprávnený zástupca, je nutné priložiť riadne vyplnený formulár „Oprávnený zástupca“.				
<p>Spätný odkup podielových listov fondu Pioneer Funds, Pioneer P.F. a Pioneer S.F. („Fond“) sa uskutoční v súlade s Všeobecnými obchodnými podmienkami spoločnosti Pioneer Asset Management, a.s., pre poskytovanie investičných služieb týkajúcich sa zaknihovaných cenných papierov kolektívneho investovania na území Slovenskej republiky (ďalej len „Podmienky“) v znení ich neskorších doplnkov, Prospektom, Manažérskymi pravidlami Fondu, Podmienkami pre Slovenskú republiku v znení ich neskorších doplnkov a touto Žiadosťou.</p> <p>Podpisom tohto formulára žiada klient spoločnosť Pioneer Asset Management, a.s., so sídlom Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ: 256 84 558, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka 5483, člen bankovej skupiny UniCredit, zastúpenú Mgr. Romanom Pospíšilom, predsedom predstavenstva a Ing. Petrom Šimčákom, členom predstavenstva (ďalej len „Spoločnosť“), ako Zástupcu spoločnosti Pioneer Asset Management, SA. (ďalej len „PAMSA“) pre Slovenskú republiku, o:</p>				
<input type="checkbox"/> SPÄTNÝ ODKUP podielových listov nižšie vybraného podfondu Fondu*				
Názov podfondu	Číslo podfondu	Spätný odkup podielových listov (vyplňte a zaškrtnite len jednu z možností)		
		Čiastka	Počet kusov	Všetky**
		<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD		
		<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD		
		<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD		
		<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD		
<p>* Zoznam podfondov a čísla ich menových tried nájdete v príslušnom Cenníku Pioneer Investments uverejnenom na internetových stránkach Spoločnosti: www.pioneerinvestments.sk.</p> <p>** Vyplňujete v prípade spätného odkupu všetkých podielových listov uvedeného podfondu. Pri spätnom odkupe všetkých podielových listov Klienta nedochádza automaticky k zrušeniu účtu a ukončeniu obchodného vzťahu.</p> <p>Upozorňujeme, že pri spätnom odkupe sa nerozlišuje medzi podielovými listami vydanými v rámci jednorazových investícií a podielovými listami vydanými v rámci Programu pravidelného investovania RYTMUS SELECT, t.j. pokiaľ Vami požadovaná výška spätného odkupu bude prevyšovať hodnotu podielových listov vydaných v rámci jednorazových investícií, budú odkúpené aj podielové listy vydané v rámci Programu pravidelného investovania RYTMUS SELECT.</p>				
27_SK_2014_06_06_Ziadost_o_spatny_odbkup				


Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

Obrázok 9: Žiadosť o spätný odkup – Rytmus – 2. strana

<input type="checkbox"/> SPÄTNÝ ODKUP podielových listov z portfólia podielových listov podfondov Fondu nakúpených v rámci Programu pravidelného investovania RYTMUS (vyberte jednu z možností).						
<input checked="" type="checkbox"/> Spätný odkup časti portfólia v čiastke 500 EUR .						
<input type="checkbox"/> Spätný odkup všetkých podielových listov v portfóliu.***						
*** Pri spätnom odkupe všetkých podielových listov Klienta nedochádza automaticky k zrušeniu účtu a ukončeniu obchodného vzťahu.						
Peňažné prostriedky zo spätného odkupu budú Klientovi poukázané na nasledujúci bankový účet:						
Názov banky	Slovenská sporiteľňa	Číslo bankového účtu	1111111111	Kód banky	1100	
Názov účtu****	Andrea Benková	Variabilný symbol		Špecifický symbol		
IBAN				Mena účtu		
**** Ide obvykle o meno, priezvisko/ názov Klienta.						
<input type="checkbox"/> Zrušenie**** : <input type="checkbox"/> Programu pravidelného investovania RYTMUS – číslo zmluvy <input type="checkbox"/> Zmluvy Pioneer Invest, resp. Žiadosti o účet – číslo zmluvy						
***** V prípade, že túto žiadosť použijete len na ukončenie obchodného vzťahu a na zrušenie účtu, na ktorom nie sú vedené žiadne podielové listy Fondu, t.j. bez spätného odkupu, nie je potrebné overenie podpisu.						
Prehlásenie Klienta						
1. Klient berie na vedomie, že táto Žiadosť o spätný odkup je zásadne neodvolateľná. 2. Klient ďalej prehlasuje, že má prístup na internet, pričom na dôkaz toho uvádza vyššie svoju e-mailovú adresu. 3. Klient, prípadne jeho zákonný zástupca v prípade, že je majiteľom bankového účtu, berie na vedomie, že prípadné náklady na menovú konverziu medzi vyplácaným výnosom zo spätného odkupu a bankovým účtom, či iné príslušné bankové náklady nesie majiteľ bankového účtu. Klient berie ďalej na vedomie, že výnos zo spätného odkupu môže byť vyšší alebo nižší ako pôvodne investovaná čiastka. 4. Klient berie na vedomie, že je v plnom rozsahu zodpovedný za splnenie svojich daňových povinností v súvislosti s vlastníctvom alebo odkúpením produktov Pioneer Investments. 5. Klient prehlasuje, že nie je politicky exponovanou osobou podľa § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb. Klient sa zaväzuje oznámiť prípadné zmeny, ak by nastali počas doby trvania obchodného vzťahu, predovšetkým bezodkladne písomne oznámi všetky zmeny vyššie uvedených údajov. Pre vylúčenie všetkých pochybností platí, že pre účely informovania klienta podľa príslušných právnych predpisov Spoločnosť použije najaktuálnejší klientom oznámený e-mail, uvedený na formulári Spoločnosti.						
V Bratislave	dňa 25.10.2019	Podpis Klienta ²⁾				
Potvrďujem prijatie tohto formulára a prehlasujem, že som údaje, podpisy, priložené dokumenty a zhodu podoby s vyobrazením v občianskom preukaze overil/a v prítomnosti Klienta/ oprávneného zástupcu.						
Priezvisko a meno príjemcu		Matuš Jeden	Osobné číslo / Číslo pobočky		000000	
Spoločnosť XY		Kód spoločnosti	0000	Telefón		0910 000 000
matus.jeden@xy.sk		25.10.2019			Pečiatka	
E-mail		Dátum	Podpis príjemcu			
<small> ¹⁾ V prípade, že je Klientom právnická osoba, je nutné vyplniť zvláštny formulár „Identifikácia konečného/skutočného majiteľa“. ²⁾ Poskytnutie e-mailovej adresy je podmienkou poskytovania informácií spôsobom umožňujúcim diaľkový prístup podľa článku 6.5 Podmienok. ³⁾ V prípade, že za Klienta koná oprávnený zástupca (rodič, iný zákonný zástupca, štatutárny orgán, člen štatutárneho orgánu, osoba na základe plnej moci a pod.), podpisuje za Klienta formulár na tomto mieste. Podpis Klienta alebo oprávneného zástupcu musí byť overený v sídle Spoločnosti alebo oprávnenou osobou za podmienok stanovených Spoločnosťou. </small>						
<small> Pioneer Asset Management s.r.o., zapsaná 21.7.2008 v obchodnom registri v súlade s Nariadením vlády v Prahe, oddiel 01, vložka 5483, IČ 25684558, so sídlom Želiezniarská 1525/1, 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ: +420 296 264 111, fax: +420 296 264 300, e-mail: info@pioneer.cz, internet: www.pioneerinvestments.cz. Manažérska spoločnosť fondu Pioneer Funde a Pioneer P.F. je spoločnosť Pioneer Asset Management S.A., so sídlom 8-10 Rue Jean Monnet, L22180 Luxembourg, Veľký spoločnosť sô členmi bankovej skupiny UniCredit. Pioneer Investments je obchodná označenie spoločnosti Pioneer Global Asset Management SpA, a skupiny jej dŕžateľských spoločností. </small>						


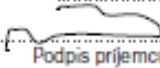
Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

Obrázok 10: Žiadosť o spätný odkup – Žiadosť o účet – 1. Strana

		<h2 style="margin: 0;">ŽIADOSŤ O SPÄTNÝ ODKUP</h2>		
		Doplníte číslo uvedené na Zmluve s Pioneer Investments (Žiadosť o účet, Pioneer Invest alebo RYTMUS)		1 0 0 0 0 0 0 0 0 0
Klient				
Titul, meno, priezvisko / názov spoločnosti ²⁾		Rodné číslo (prip. dátum narodenia, ak nie je r. č. pridelené) / IČO / Iné evidenčné číslo		
Bc. Andrea Benková		911111/1111		Žena <input checked="" type="checkbox"/> Muž <input type="checkbox"/>
Miesto narodenia (mesto, štát)		Štátna príslušnosť SR <input type="checkbox"/> iná <input type="checkbox"/>		
Bratislava				
Trvalý pobyt / sídlo spoločnosti	Ulica	Mesto	PŠČ	Štát
	Fedinova 16	Bratislava	851 01	SR
Korešpondenčná adresa	Ulica	Mesto	PŠČ	Štát
<i>(vyplňte, pokiaľ je odlišná od trvalého pobytu/sídla spoločnosti)</i>				
Daňový domicil / daňový rezident štátu				
(štát, kde má Klient (daňovník) neobmedzenú daňovú povinnosť)* SR <input checked="" type="checkbox"/> iný, uveďte aký <input type="checkbox"/>				
Telefón	E-mail (povinný údaj) ²⁾			
0911 111 111	benkova.andrea@gmail.com			
Platný občiansky preukaz, podľa ktorého boli overené identifikačné údaje Klienta:				
Číslo SL111111 Vystavený kým OR PZ Bratislava Vystavený dňa 11.11.2011 Platnosť do 11.11.2021				
* štát, kde má daňovník daňovú povinnosť na príjmy plynúce zo zdrojov na území tohto štátu, ako aj na príjmy plynúce zo zdrojov v zahraničí				
<input type="checkbox"/> Oprávnený zástupca V prípade, že za Klienta koná oprávnený zástupca, je nutné priložiť riadne vyplnený formulár „Oprávnený zástupca“.				
<p>Spätný odkup podielových listov fondu Pioneer Funds, Pioneer P.F. a Pioneer S.F. („Fond“) sa uskutoční v súlade s Všeobecnými obchodnými podmienkami spoločnosti Pioneer Asset Management, a.s., pre poskytovanie investičných služieb týkajúcich sa zaknihovaných cenných papierov kolektívneho investovania na území Slovenskej republiky (ďalej len „Podmienky“) v znení ich neskorších doplnkov, Prospektom, Manažérskymi pravidlami Fondu, Podmienkami pre Slovenskú republiku v znení ich neskorších doplnkov a touto Žiadosťou.</p> <p>Podpisom tohto formulára žiada klient spoločnosť Pioneer Asset Management, a.s., so sídlom Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ: 256 84 558, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka 5483, člen bankovej skupiny UniCredit, zastúpený Mgr. Romanom Pospíšilom, predsedom predstavenstva a Ing. Petrom Šimčekom, členom predstavenstva (ďalej len „Spoločnosť“), ako Zástupcu spoločnosti Pioneer Asset Management, S.A. (ďalej len „PAMSA“) pre Slovenskú republiku, o:</p>				
<input checked="" type="checkbox"/> SPÄTNÝ ODKUP podielových listov nižšie vybraného podfondu Fondu*				
Názov podfondu	Číslo podfondu	Spätný odkup podielových listov <i>(vyplňte a zaškrtnite len jednu z možností)</i>		
		Čiastka	Počet kusov	Všetky**
Pioneer Funds - Global Ecology	260	500	<input checked="" type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD	
			<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD	
			<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD	
			<input type="checkbox"/> EUR <input type="checkbox"/> USD	
<p>* Zoznam podfondov a čísla ich menových tried nájdete v príslušnom Cenníku Pioneer Investments uverejnenom na internetových stránkach Spoločnosti www.pioneerinvestments.sk.</p> <p>** Vyplňujete v prípade spätného odkupu všetkých podielových listov uvedeného podfondu. Pri spätnom odkupe všetkých podielových listov Klienta nedochádza automaticky k zrušeniu účtu a ukončeniu obchodného vzťahu.</p> <p>Upozorňujeme, že pri spätnom odkupe sa nerozlišuje medzi podielovými listami vydanými v rámci jednorazových investícií a podielovými listami vydanými v rámci Programu pravidelného investovania RYTMUS SELECT, t.j. pokiaľ Vami požadovaná výška spätného odkupu bude prevyšovať hodnotu podielových listov vydaných v rámci jednorazových investícií, budú odkúpené aj podielové listy vydané v rámci Programu pravidelného investovania RYTMUS SELECT.</p>				
27_SK_2024_06_06_Ziadosť_o_spätny_odkup				

Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

Obrázok 11: Žiadosť o spätný odkup – Žiadosť o účet – 2. Strana

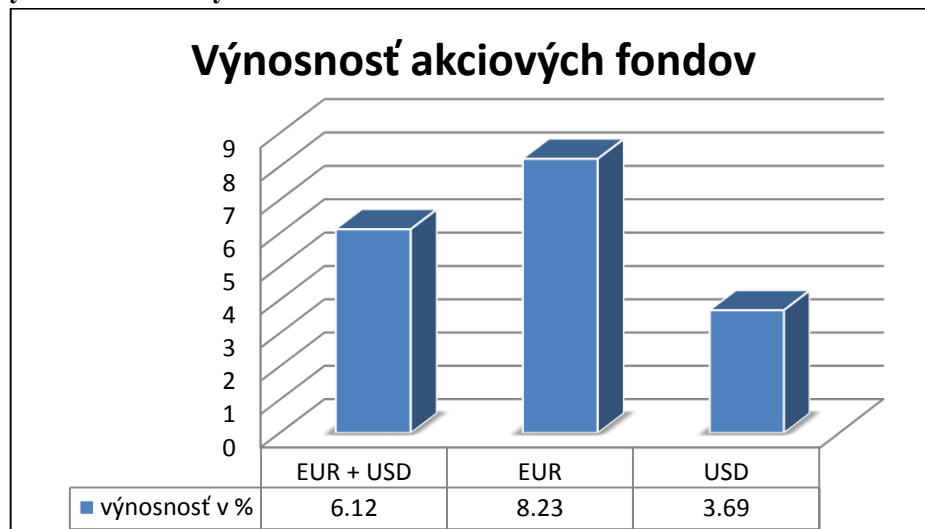
<input type="checkbox"/> SPÄTNÝ ODKUP podielových listov z portfólia podielových listov podfondov Fondu nakúpených v rámci Programu pravidelného investovania RYTMUS (vyberte jednu z možností).					
<input type="checkbox"/> Spätný odkup časti portfólia v čiastke EUR.					
<input type="checkbox"/> Spätný odkup všetkých podielových listov v portfóliu.***					
*** Pri spätnom odkupe všetkých podielových listov Klienta nedochádza automaticky k zrušeniu účtu a ukončeniu obchodného vzťahu.					
Peňažné prostriedky zo spätného odkupu budú Klientovi poukázané na nasledujúci bankový účet:					
Názov banky	Slovenská sporiteľňa	Číslo bankového účtu	111111111	Kód banky	1100
Názov účtu****	Andrea Benková	Variabilný symbol		Špecifický symbol	
IBAN				Mena účtu	
**** Ide obvykle o meno, priezvisko/ názov Klienta.					
<input type="checkbox"/> Zrušenie***** : <input type="checkbox"/> Programu pravidelného investovania RYTMUS – číslo zmluvy <input type="checkbox"/> Zmluvy Pioneer Invest, resp. Žiadosti o účet – číslo zmluvy					
***** V prípade, že táto žiadosť použijete len na ukončenie obchodného vzťahu a na zrušenie účtu, na ktorom nie sú vedené žiadne podielové listy Fondu, t.j. bez spätného odkupu, nie je potrebné overenie podpisu.					
Prehlásenie Klienta					
1. Klient berie na vedomie, že táto Žiadosť o spätný odkup je zásadne neodvolateľná. 2. Klient ďalej prehlasuje, že má prístup na internet, pričom na dôkaz toho uvádza vyššie svoju e-mailovú adresu. 3. Klient, prípadne jeho zákonný zástupca v prípade, že je majiteľom bankového účtu, berie na vedomie, že prípadné náklady na menovú konverziu medzi vyplácaným výnosom zo spätného odkupu a bankovým účtom, či iné príslušné bankové náklady nesie majiteľ bankového účtu. Klient berie ďalej na vedomie, že výnos zo spätného odkupu môže byť vyšší alebo nižší ako pôvodne investovaná čiastka. 4. Klient berie na vedomie, že je v plnom rozsahu zodpovedný za splnenie svojich daňových povinností v súvislosti s vlastníctvom alebo odkúpením produktov Pioneer Investments. 5. Klient prehlasuje, že nie je politicky exponovanou osobou podľa § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb. Klient sa zaväzuje oznámiť prípadné zmeny, ak by nastali počas doby trvania obchodného vzťahu, predovšetkým bezodkladne písomne oznámi všetky zmeny vyššie uvedených údajov. Pre vylúčenie všetkých pochybností platí, že pre účely informovania klienta podľa príslušných právnych predpisov Spoločnosť použije najaktuálnejší klientom oznámený e-mail, uvedený na formulári Spoločnosti.					
V Bratislave	dňa 25.10.2019	Podpis Klienta ²⁾			
Potvrďujem prijatie tohto formulára a prehlasujem, že som údaje, podpisy, priložené dokumenty a zhodu podoby s vyobrazením v občianskom preukaze overil/a v prítomnosti Klienta/oprávneného zástupcu.					
Priezvisko a meno príjemcu		Matúš Jeden	Osobné číslo / Číslo pobočky 000000		
Spoločnosť XY		Kód spoločnosti 0000	Telefón		
matus.jeden@xy.sk		25.10.2019			Pečiatka
E-mail		Dátum	Podpis príjemcu		Pečiatka
<small> ¹⁾ V prípade, že je Klientom právnická osoba, je nutné vyplniť zvláštny formulár „Identifikácia konečného/skutočného majiteľa“. </small>					
<small> ²⁾ Poskytnutie e-mailovej adresy je podmienkou poskytovania informácií spôsobom umožňujúcim diaľkový prístup podľa článku 6.5 Podmienok. </small>					
<small> ³⁾ V prípade, že za Klienta koná oprávnený zástupca (rodič, iný zákonný zástupca, štatutárny orgán, člen štatutárneho orgánu, osoba na základe plnej moci a pod.), podpisuje za Klienta formulár na tomto mieste. Podpis Klienta alebo oprávneného zástupcu musí byť overený v sídle Spoločnosti alebo oprávnenou osobou za podmienok stanovených Spoločnosťou. </small>					
<small> Pioneer Asset Management n. s. a. zapsaná 21.7.2008 v obchodnom registri v odd. Minských ulíc v Prahe, odd. I 13, vložka 5483, IČ 25684558, so sídlom Želiezničká 1525/1, 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ: +420 296 264 111, fax: +420 296 264 100, e-mail: info@pioneer.cz, internet: www.pioneerinvestments.cz. Manažérska spoločnosť fondu Pioneer Funds a Pioneer FS, je spoločnosť Pioneer Asset Management S.A., so sídlom 8-10 Rue Jean Monnet, L22180 Luxembourg. Všetky spoločnosti sú členmi bankovej skupiny UniCredit. Pioneer Investments je obchodná značka spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jej dŕžateľných spoločností. </small>					

Zdroj: sprístupnenie interných formulárov spoločnosťou Pioneer Investments

3.7 Porovnanie výhodnosti investovania do fondov Pioneer Investments s ostatnými investičnými resp. sporiacimi produktmi

Investor investuje svoje voľné finančné prostriedky s cieľom dosiahnuť určité zhodnotenie. Dôležitá informácia pre neho je, akú výnosnosť dosahujú dané fondy. Pokúsime sa analyzovať percentuálnu mieru výnosu resp. straty pre jednotlivé kategórie fondov, ktoré má vo svojom portfóliu Pioneer Investments. Zvolíme si výnosnosť za posledných 5 rokov. Niektoré fondy neexistujú celých 5 rokov, takže v týchto prípadoch budeme počítať s dobou od ich založenia až po dnešný deň t. j. 02.11.2014. Výnosnosť, ktorú uvádzame, je per annum, tzn. ročná.

Graf 8: Výnosnosť akciových fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk, 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Priemerná výnosnosť akciových fondov je 6,12 %. Fondy denominované v EUR prinášajú vyššie výnosy ako fondy denominované v USD. Rozdiely medzi týmito fondami činí až 4,54 %, čo pre investora nie je zanedbateľná hodnota.

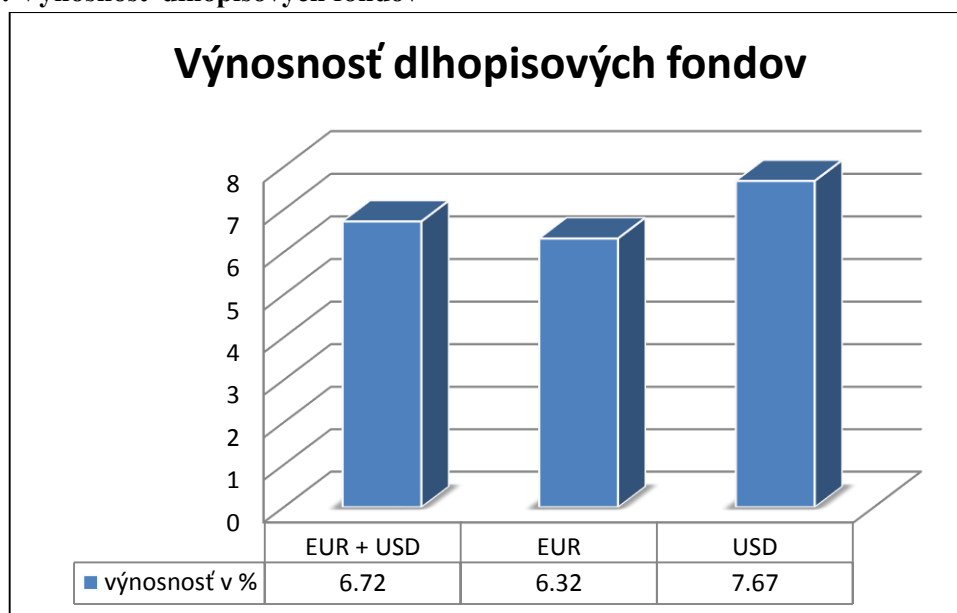
Graf 9: Akciové fondy prinášajúce výnos/stratu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk, 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Nie vždy podielové fondy prinášajú len výnos. Nájde sa aj fondy, ktoré za posledných rokov boli stratové. Až 18% akciových fondov neprinieslo investorom výnosy, práve naopak, boli stratové. Reputáciu akciových podielových fondov však zachraňuje 82% z týchto fondov, ktoré boli výnosné.

Graf 10: Výnosnosť dlhopisových fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk, 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Priemerná výnosnosť dlhopisových fondov činí 6,72%. Fondy denominované v USD priniesli o 1,35% vyšší výnos ako fondy denominované v EUR. V tomto prípade nastáva opačná situácia ako pri akciových fondoch, kde boli fondy denominované v EUR výnosnejšie.

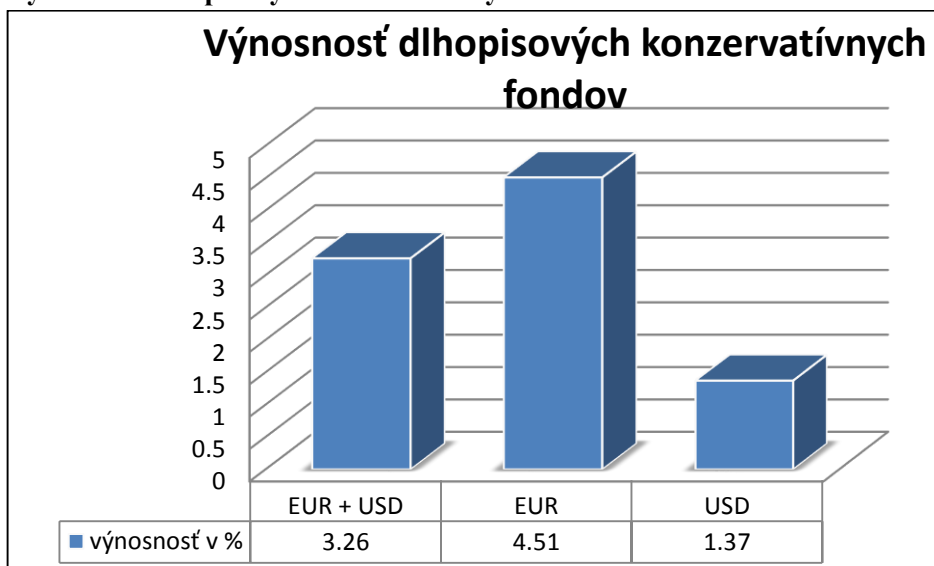
Graf 11: Dlhopisové fondy prinášajúce výnos/stratu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Pri dlhopisových fondoch, ktoré ponúka spoločnosť Pioneer Investments, bolo v priebehu posledných piatich rokov 10% dlhopisových fondov, ktoré vykazovali stratu. Pozitívne však je, že až 90 % týchto fondov sa zaradilo do skupiny fondov, ktoré priniesli výnos.

Graf 12: Výnosnosť dlhopisových konzervatívnych fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Pri dlhopisových konzervatívnych fondoch je výnosnosť 3,26 %. Fondy denominované v EUR dosahujú o 3,14% vyššie výnosy ako fondy denominované v USD.

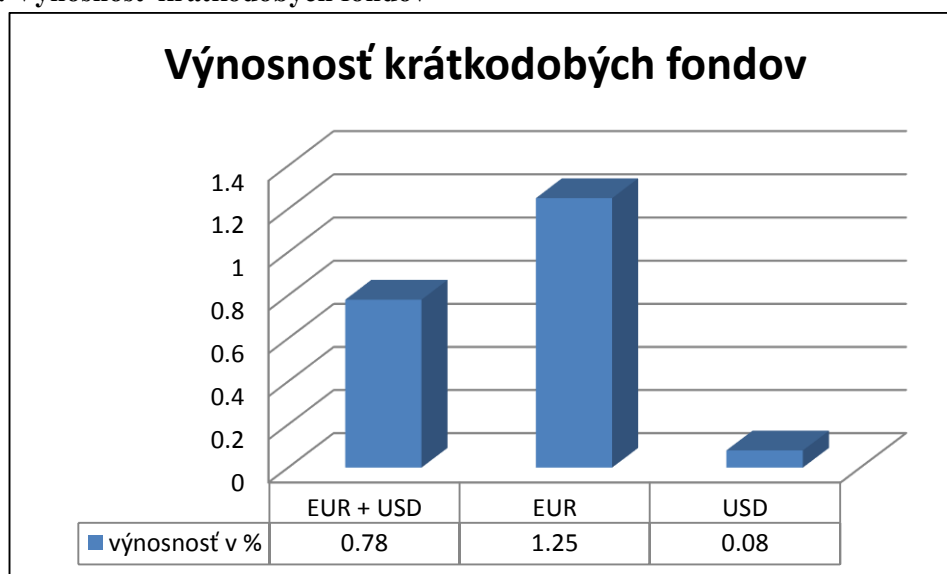
Graf 13: Dlhopisové konzervatívne fondy prinášajúce výnos/stratu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

V tejto kategórii fondov sa nachádza 13% fondov, ktoré sú stratové. Výnosy tak prináša 87% dlhopisových konzervatívnych fondov.

Graf 14: Výnosnosť krátkodobých fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Ako bolo spomenuté, krátkodobé fondy prinášajú nižšie výnosy, keďže sa nestihne dorovnávať hladina kladných a záporných výkyvov. Toto teoretické tvrdenie nám podporujú aj fakty, týkajúce sa krátkodobých fondov Pioneer Investments. Priemerná výnosnosť je iba 0,78%. Fondy denominované v EUR prinášajú investorom výnosnosť

1,25% a fondy denominované v USD iba 0,08%. V porovnaní s predchádzajúcimi druhmi fondov je výnosnosť krátkodobých fondov podstatne nižšia.

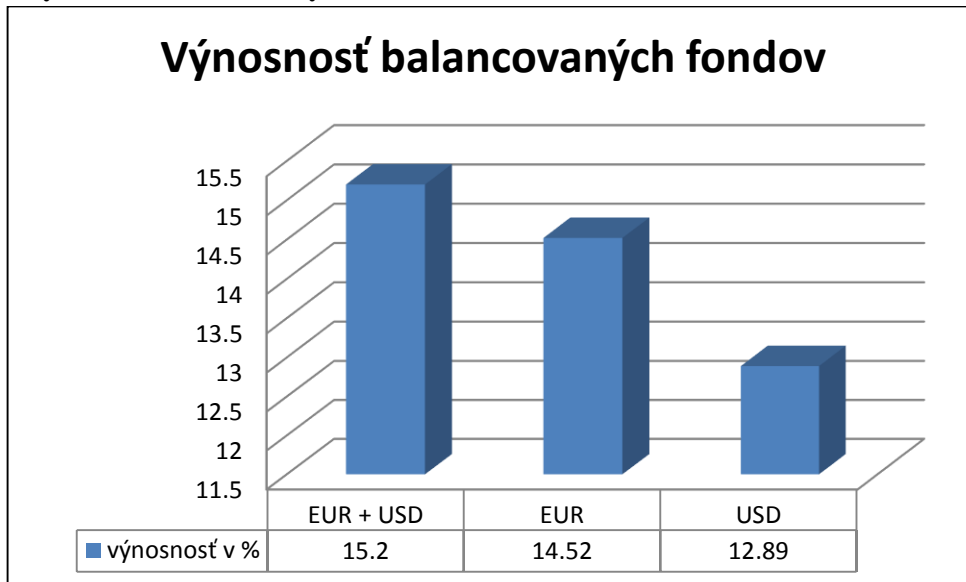
Graf 15: Krátkodobé fondy prinášajúce výnos/stratu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk, 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

V kategórii krátkodobé fondy Pioneer Investments sa nachádza 5 fondov. 80 % z týchto fondov prináša investorom výnosy, zvyšných 20 % stratu.

Graf 16: Výnosnosť balancovaných fondov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk, 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Balancované fondy prinášajú vysokú mieru výnosu. V priemere je to 15,2%. Na balancovaných fondoch denominovaných v EUR je výnosnosť 14,52% a na fondoch denominovaných v USD výnosnosť činí 12,89%.

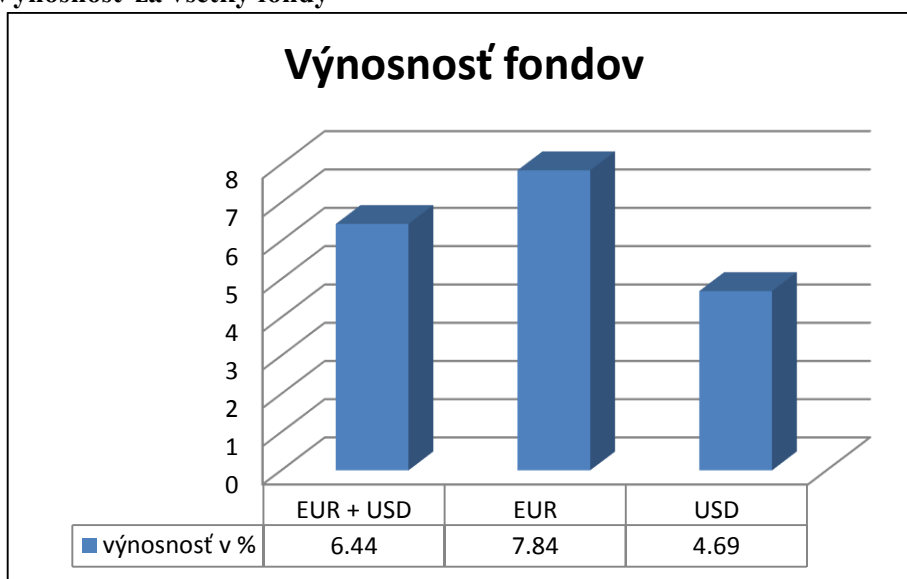
Graf 17: Balancované fondy prinášajúce výnos/stratu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Z ponuky balancovaných fondov Pioneer Investments všetky dosahujú výnosy. Z toho vyplýva, že medzi balancovanými fondami Pioneer Investments v sledovanom horizonte každý fond dosahoval výnos.

Graf 18: Výnosnosť za všetky fondy



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>

Priemerná výnosnosť za všetky fondy je 6,44%. Fondy denominované v EUR prinášajú vyššiu priemernú výnosnosť o 3,15% ako fondy denominované v USD. Môže to byť na základe dôvodov, ktoré uvádzame v kapitole 2.6 (Nevýhody podielových fondov).

Graf 19: Fondy prinášajúce výnos/stratu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk, 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>>

Fondy Pioneer Investments prinášajú nielen výnosy ale i stratu. Väčšina fondov, a to 86% dosiahlo za posledných 5 rokov výnosy per annum, no 14% fondov bolo v strate.

Výsledky tejto hĺbkovej analýzy porovnáme s bankovými resp. sporiacimi produktami:

- terminované vklady,
- vkladné knižky,
- sporiace účty.

Vybrali sme práve tieto tri typy produktov, keďže sa zaraďujú medzi najžiadanejšie produkty poskytované bankami alebo sporiteľňami v Slovenskej republike.

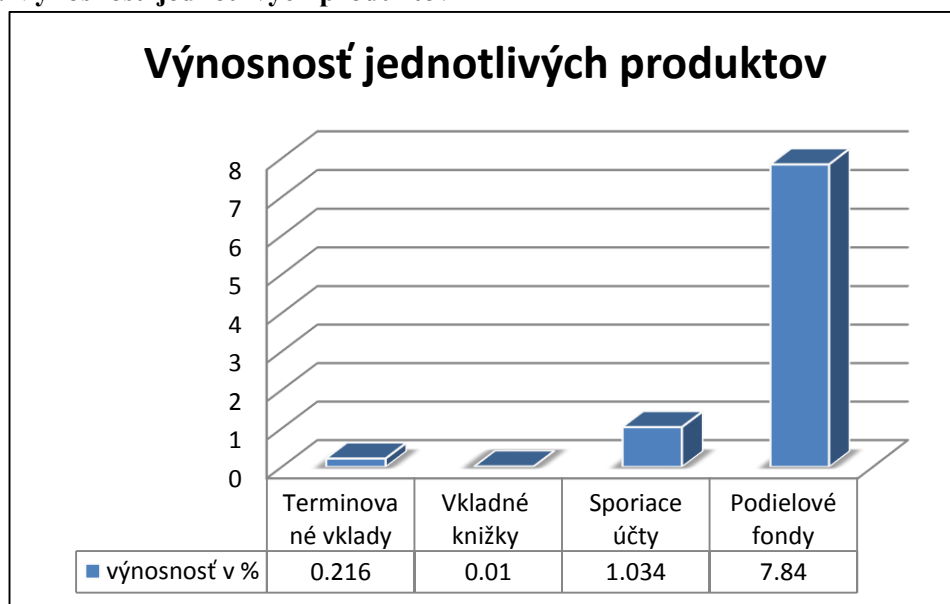
Informácie ohľadne troch vyššie uvedených produktoch sme získali z webového portálu www.financie.etrend.sk, kde k 31.10.2014 sú uvedené ročné výnosy z jednotlivých produktov za dané inštitúcie, ktoré tieto produkty poskytujú.

V každej kategórii produktov je rozdielne množstvo produktov. Z toho vyplýva, že priemer budeme rátať za každú kategóriu produktov osobitne.

Keďže investovanie do podielových fondov Pioneer Investments poskytuje likviditu do 10 pracovných dní, zamerali sme sa na **terminované vklady** s krátkodobou fixáciou a to max. do 1 mesiaca. **Vkladné knižky** s výpovednou lehotou 1 mesiac (existujú aj vkladné knižky bez výpovednej lehoty, ale kvôli zachovaniu objektivity sme zvolili 1 mesačnú výpovednú lehotu, keďže ani finančné prostriedky investované do podielových fondov nie sú okamžite k dispozícii). **Sporiace účty** sme vybrali také, ktoré majú výpovednú lehotu do 14 dní (keďže ako sme už uviedli, ani finančné prostriedky investované do podielových fondov nie sú ihneď k dispozícii). Pri **podielových fondoch**

budeme brať do úvahy priemernú výnosnosť fondov denominovaných v EUR, keďže všetky vyššie uvedené produkty sú vedené v mene EUR.

Graf 20: Výnosnosť jednotlivých produktov



Zdroj: vlastné spracovanie podľa PIONEERINVESTMENTS.sk. 2014. *Prehľad výkonnosti fondov*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <http://www.pioneerinvestments.sk/Fond/FondyPrehľad.asp>; ETREND.sk.2014. *Termínované vklady – porovnanie úrokov*. [online]. Bratislava: www.etrend.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://financie.etrend.sk/osobne-financie/uroky-z-terminovanych-vkladov-v-eurach.html>>; ETREND.sk.2014. *Vkladné knižky – porovnanie úrokov*. [online]. Bratislava: www.etrend.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://financie.etrend.sk/osobne-financie/vkladne-knizky-porovnanie-urokov.html>>; ETREND.sk.2014. *Sporiace účty – porovnanie úrokov*. [online]. Bratislava: www.etrend.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://financie.etrend.sk/osobne-financie/sporiace-ucty-porovnanie-urokov.html>>

Na základe analýzy máme možnosť vidieť, že podielové fondy prinášajú najväčšiu mieru výnosov. Vkladné knižky v dnešnej dobe už nie sú atraktívny spôsob zhodnocovania voľných finančných prostriedkov, keďže prinášajú zanedbateľné výnosy. Sporiace účty sú po podielových fondoch najvhodnejšou alternatívou na zhodnotenie finančných prostriedkov. Dôležité je však upozorniť, že výnosnosť termínovaných vkladov, vkladných knižiek a sporiacich účtov rastie s rastom doby fixácie resp. výpovednej lehoty. Pre náš výskum však bolo podstatné porovnanie produktov, ktoré majú približne rovnakú rýchlosť dostupnosti finančných prostriedkov ako podielové fondy.

Vybrané tri druhy produktov, vynímajúc podielové fondy, majú stanovenú zaručenú výnosnosť, tzn. investor nemôže byť stratový a jeho finančné prostriedky budú zhodnotené stanovenou percentuálnou mierou.

Toto tvrdenie sa však nedá povedať o podielových fondoch, keďže výskum nám preukázal, že viacero fondov v priebehu piatich rokov dosiahlo stratu a nie je možné zaručiť percentuálnu mieru zhodnotenia vložených finančných prostriedkov.

Ďalej si investor musí uvedomiť aj váhu poplatkov, ktoré je povinný zaplatiť. Väčšina podielových fondov je zaťažená poplatkom či už vstupným, výstupným alebo správcovským. U ostatných investičných produktoch sa tiež nachádzajú poplatky, ale zvyčajne iného charakteru ako pri podielových fondov. Môžeme spomenúť poplatky za vedenie účtu, za výber a podobne.

Záver

Investovanie do podielových fondov si hľadalo svoje miesto na finančných trhoch už od 19. storočia. Ľudia sa spočiatku báli investovať do tejto novej formy kolektívneho investovania, no postupom času si získalo obľubu nielen vo svete ale i na Slovensku.

Prelomovým rokom na Slovensku v množstve peňazí investovaných do podielových fondov bol rok 2000, kedy sa investície vo fondoch zvýšili o 135% v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami. Podielové fondy tak získavali a stále získavajú väčšiu mieru popularity. Aj z tohto dôvodu rástol počet správcovských spoločností, ktoré sa venujú práve tejto forme investovania. Poskytujú rôzne typy podielových fondov napr. peňažné, dlhopisové, akciové, zmiešané, fondy fondov, realitné a pod. Potenciálny investor má možnosť si vybrať z veľkej škály fondov, ktoré prinášajú rôznu mieru rizika či výnosnosti.

Problematiku podielových fondov upravuje aj platná legislatívna úprava na Slovensku, a to Zákonom č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní. V tomto zákone sú stanovené všetky práva a povinnosti či už správcovských spoločností ale i samotných investorov.

Investovanie do podielových fondov má svoje výhody i nevýhody. Medzi výhody môžeme zaradiť pohodlie, rôznorodosť, širokú škálu poskytovateľov, odbornosť, vysokú likviditu, možnosť diverzifikácie rizika či dostatok informácií. Za nevýhody považujeme nemožnosť zaručiť budúce výnosy, poplatky alebo nepodliehanie pod *Fond ochrany vkladov*.

Proces investovania do podielových fondov analyzovanej správcovskej spoločnosti Pioneer Investments nie je zložitý. Investor si musí stanoviť, aký výnos by chcel dosiahnuť a aké veľké riziko, spojené s investíciou, je ochotný akceptovať. K týmto základným faktorom by mal pripojiť aj rozhodnutie o mene, v ktorej majú byť denominované podielové fondy, na aké trhy by mal byť daný fond zameraný, prípadne s akými komoditami by mali spoločnosti fondu obchodovať. Pokiaľ si investor stanoví všetky uvedené kritériá, obráti sa na finančného sprostredkovateľa, ktorý mu odporučí fondy zodpovedajúce jeho požiadavkam. Vypočíta cieľovú čiastku, ktorú chce investor vložiť do podielových fondov a na základe tejto informácie vypočíta percentuálnu výšku poplatku. Vyplní sa zmluva, ktorú finančný sprostredkovateľ a klient podpíšu. Prvou investíciou začína klient oficiálne investovať svoje voľné finančné prostriedky. Touto časťou

diplomovej práce sme dospeli k potvrdeniu hypotézy, že investovanie do podielových fondov je ľahko dostupná forma investovania. Stačí aj malý kapitál (min 30 €) a klient môže investovať do podielových fondov.

Analýzou sme zistili, že Pioneer Investments poskytuje naozaj bohatú štruktúru fondov. Zo 107 fondov až 57 fondov sú akciové a komoditné, 20 je dlhopisových, 15 dlhopisových konzervatívnych, 9 balancovaných a 6 krátkodobých. Z každej skupiny fondov sa dá investovať do fondov denominovaných či už v EUR alebo USD. Klient si môže vybrať, či chce investovať pravidelne alebo jednorazovo. Na tieto účely slúžia investičný program *Rythmus* (pravidelné investovanie) a *Žiadosť o účet* (jednorazové investovanie). Poplatková štruktúra pri *Rythmuse* závisí nielen od cieľovej čiastky ale aj od formy úhrady poplatku. Pri *Žiadosti o účet* poplatok závisí od typu vybraného fondu a od čiastky, ktorú chce klient investovať.

Pri výskume výnosov bolo zistené, že až 86 % podielových fondov spoločnosti Pioneer Investments dosiahlo za posledných 5 rokov výnos a 14 % stratu. Priemerná výnosnosť všetkých fondov dosiahla hodnotu 6,44%, no fondy denominované v EUR dosahovali vyššiu výnosnosť (7,84%) ako fondy denominované v USD (4,69%). Keďže na finančnom trhu existujú aj iné formy investovania resp. sporenia, porovnali sme výnosnosť podielových fondov s ostatnými produktmi. Výsledkom bolo, že podielové fondy prinášajú najvyššiu mieru výnosnosti 7,84%, keďže pri vkladných knižkách je to iba 0,01%, pri termínovaných vkladoch 0,216% a sporiacich účtoch 1,034%. Táto časť výskumu nám pomohla potvrdiť stanovenú hypotézu → podielové fondy naozaj prinášajú najvyššiu výnosnosť v porovnaní s inými investičnými resp. sporiacimi produktami.

Podielové fondy sú pre investorov zaujímavou formou investovania voľných finančných prostriedkov. Ponúkaná škála fondov investorovi poskytuje dostatočne veľkú možnosť výberu, podľa vopred stanovených kritérií.

Zoznam použitej literatúry

1. DORIČ, A. 2009. *Investovať cez podielové fondy môžete aj s malou sumou*. [online]. Bratislava: www.banky.sk, 2009. [cit. 2014.18.10.]. Dostupné na internete: <<http://banky.sk/46475-sk/investovat-cez-podielove-fondy-mozete-aj-s-malou-sumou.php?pg=2>>
2. ETREND.sk.2014. *Termínované vklady – porovnanie úrokov*. [online]. Bratislava: www.etrend.sk, 2014. [cit. 2014.02.11.]. Dostupné na internete: <<http://financie.etrend.sk/osobne-financie/uroky-z-terminovanych-vkladov-v-eurach.html>>;
3. F&C Management. 2014. *Foreign And Colonial Investment Trust*. [online]. London : www.fandc.com, 2014. [cit. 2014.7.10.]. Dostupné na internete: <http://www.fandc.com/foreign-and-colonial-investment-trust/>
4. FINK, M. 2011. *The Rise Of Mutual Funds*. New York : Oxford University Press, 2011, s. 4-5. ISBN 978-0-19-975350-5
5. FOVSR.sk. 2014. *O fonde ochrany vkladov*. [online]. Bratislava: www.fovsr.sk, 2014. [cit. 2014.18.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.fovsr.sk/sk/o-fonde-ochrany-vkladov/>>
6. GAVENDA, T. 2009. *Druhy podielových fondov*. [online]. Bratislava : www.http://finweb.hnonline.sk , 2009. [cit. 2014.16.10.]. Dostupné na internete: <http://finweb.hnonline.sk/druhy-podielovych-fondov-360847>
7. GREMILLION, L. 2005. *Mutual Fund Industry Handbook*. New Jersey : John Wiley & Sons, 2006. s. 18. ISBN 978-0-471-73624-0
8. IHPS. 2013. *Breviár investovania a finančných služieb*. [online]. Bratislava : www.ihps.eu, 2013. [cit. 2014.13.10.]. Dostupné na internete: <<http://www.ihps.eu/investovanie.aspx>>
9. IZAKOVIČ. O. 2006. *Breviár investovania a finančných služieb*. Bratislava : September, 2006. ISBN 80-969066-1-5
10. JONES, CH. 2003. *Your Money, Your Choice...Mutual Funds : Take Control Now And Build Wealth Wisely*. New Jersey : Pearson Education, 2003. s. 45. ISBN 0- 13-100442-5
11. KRICHENE, N. 2013. *Islamic Capital Markets : Theory And Practice*. Singapore : John Wiley & Sons, 2013. s.613. ISBN 978- 1-118-24714-3

12. MOBIUS, M. 2007. *Mutual Funds : An Introduction To The Core Concepts*. Singapore : John Wiley & Sons, 2007. s. 65- OSBN 978-0-470-821435
13. NBS. 2011. *Základné informácie*. [online]. Bratislava : www.nbs.sk. 2011. [cit. 2014.7.10.]. Dostupné na internete: <http://www.nbs.sk/sk/dohlad-nad-financnym-trhom/dohlad-nad-trhom-cennych-papierov/kolektivne-investovanie/zakladne-informacie>
14. NORTHCOTT, A. 2009. *The Mutual Funds Book: How To Invest In Mutual Funds & Earn High Rates Of Returns Safely*. Florida : Atlantic Publishing Group, 2009. s. 11. ISBN 978-1-60138-001-2
15. Openiazoch.sk. 2014. *Zoznam správcovských spoločností*. [online]. Bratislava : www.openiazoch.sk, 2014. [cit. 2014.12.10.]. Dostupné na internete: <http://openiazoch.zoznam.sk/spravcovske-spolocnosti/zoznam>
16. PIONEERINVESTMENTS.sk. 2010. *Profil Pioneer Investments*. [online]. Bratislava: www.pioneerinvestments.sk, 2010. [cit. 2014.20.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.pioneerinvestments.sk/Spolocnost.asp/>>
17. PRI ASSOCIATIONS. 2006. *The Six Principles*. [online]. London: www.unpri.org, 2006. [cit. 2014.23.10.]. Dostupné na internete: < <http://www.unpri.org/about-pri/the-six-principles/>>
18. TYSON, E. 2010. *Mutual Funds For Dummies*. Indianapolis : Wiley Publishing, 2010. s. 1. ISBN 978-0-470-62321-1
19. Zákon č. 118/1996 Z. z.: 1996: Zákon o ochrane vkladov
20. Zákon č. 203/2011: 2011: Zákon o kolektívnom investovaní